

**EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A EN EL PERIODO
2002 AL 2007, Y DISEÑO DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA
MEDICIÓN DE SU GESTIÓN**

**MARÍA FERNANDA GIRALDO VELÁSQUEZ
LUISA FERNANDA MONTENEGRO BOTERO**

**UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL PEREIRA
FACULTAD DE INGENIERÍAS
INGENIERÍA FINANCIERA
PEREIRA
2008**

**EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A EN EL PERIODO
2002 AL 2007, Y DISEÑO DE INDICADORES FINANCIEROS PARA LA
MEDICIÓN DE SU GESTIÓN**

**MARÍA FERNANDA GIRALDO VELÁSQUEZ
LUISA FERNANDA MONTENEGRO BOTERO**

**Proyecto propuesto como requisito parcial para obtener el título de Ingeniero
Financiero**

**Investigador principal
Jhonier Cardona Salazar**

**UNIVERSIDAD LIBRE SECCIONAL PEREIRA
FACULTAD DE INGENIERÍAS
INGENIERÍA FINANCIERA
PEREIRA
2008**

Nota de aceptación:

Firma del presidente del jurado

Firma del jurado

Firma del jurado

Pereira, noviembre de 2008

AGRADECIMIENTOS

A nuestras familias por darnos su apoyo incondicional durante el desarrollo de nuestro proceso académico.

A Jhonier Cardona por su asesoría y acompañamiento durante todo el proceso de investigación.

CONTENIDO

pág.

OBJETIVOS	12
RESUMEN.....	13
INTRODUCCIÓN	14
1. REFERENTE TEÓRICO	15
1.1 HISTORIA.....	15
1.1.1 Los juegos de azar	15
1.1.2 Lotería	16
1.2 ANÁLISIS FINANCIERO.....	17
1.2.1 Objetivos del análisis financiero	18
1.3 BALANCE GENERAL	19
1.3.1 Activo	19
1.3.2 Pasivo	20
1.3.3 Patrimonio	21
1.4 ESTADO DE RESULTADOS.....	21
1.5 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL	21
1.6 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL	21
1.7 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)	21
1.8 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB).....	22
2. EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A., EN TERMINOS NOMINALES DURANTE EL PERIODO 2002-2007	23
2.1 ACTIVO	23
2.2 PASIVO	42
2.3 PATRIMONIO	49
3. EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A., EN TÉRMINOS REALES DURANTE EL PERIODO 2002-2007	51
3.1 ACTIVO	51

3.2	PASIVOS	65
3.3	PATRIMONIO	69
4.	ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS BÁSICOS	71
4.1	INDICADORES FINANCIEROS	71
4.1.1	Indicadores de liquidez.....	71
4.1.2	Razón corriente	71
4.1.3	Capital de trabajo	73
4.1.4	Prueba ácida	74
4.1.5	Ebitda	75
4.1.6	Rotación de cartera.....	76
4.2	INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO.....	78
4.2.1	Apalancamiento financiero	78
4.2.2	Índice de endeudamiento	79
4.2.3	Solvencia.....	80
4.2.4	Nivel de endeudamiento.....	82
4.3	INDICADORES DE RENTABILIDAD	83
4.3.1	Rentabilidad del activo	83
4.3.2	Rentabilidad del patrimonio	84
4.4	CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL CAPITAL	85
4.5	IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA.....	86
5.	DISEÑO DE INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA.....	88
5.1	INDICADORES	88
5.1.1	Indicadores de Gestión	88
5.1.1.1	Detrimento patrimonial.....	88
5.1.1.2	Rentabilidad del patrimonio	89
5.1.1.3	Rentabilidad del capital social.....	89
5.1.1.4	Rentabilidad del activo.....	90
5.1.1.5	Gestión financiera con empleados.....	90
5.1.1.6	Gestión financiera con los accionistas.....	92
5.1.1.7	Gestión financiera con los clientes	92
	CONCLUSIONES	95
	RECOMENDACIONES.....	96
	BIBLIOGRAFÍA	97
	ANEXO A.....	98

ANEXO B.....102

ANEXO C.....104

ANEXO D.....108

ANEXO E.....110

ANEXO F.....114

ANEXO G.116

ANEXO H.....120

ANEXO I.122

ANEXO J.126

ANEXO K.....128

ANEXO L.....132

LISTA DE TABLAS

pág.

Tabla 1. Variaciones porcentuales de la cuenta caja.....	23
Tabla 2. Variaciones porcentuales de la cuenta Bancos.	24
Tabla 3. Variaciones porcentuales de la cuenta de ahorros.	25
Tabla 4. Variaciones porcentuales de la cuenta inversiones.	26
Tabla 5. Variaciones porcentuales de la cuenta clientes.	27
Tabla 6. Variaciones porcentuales de las cuentas por cobrar.	29
Tabla 7. Variaciones porcentuales de la cuenta anticipo y avances.....	30
Tabla 8. Variaciones porcentuales de la cuenta depósitos.	31
Tabla 9. Variaciones porcentuales de la cuenta anticipo de impuestos y contribuciones.....	32
Tabla 10. Variaciones porcentuales de las cuentas por cobrar a trabajadores.....	33
Tabla 11. Variaciones porcentuales de la cuenta deudores varios.	34
Tabla 12. Variaciones porcentuales de la cuenta inventarios.	35
Tabla 13. Variaciones porcentuales de la cuenta diferidos.....	36
Tabla 14. Variaciones porcentuales de la cuenta propiedad, planta y equipo.	37
Tabla 15. Variaciones porcentuales de la cuenta intangibles.	38
Tabla 16. Cuentas del Activo en términos nominales	40
Tabla 17. Variaciones porcentuales de la cuenta obligaciones financieras.	42
Tabla 18. Variaciones porcentuales de la cuenta proveedores.	43
Tabla 19. Variaciones porcentuales de las cuentas por pagar.	44
Tabla 20. Variaciones porcentuales de la cuenta obligaciones laborales.	45
Tabla 21. Variaciones porcentuales de la cuenta diferidos.....	46
Tabla 22. Cuentas del Pasivo en términos nominales	47
Tabla 23. Variaciones porcentuales de la cuenta Patrimonio.	49
Tabla 24. Cuenta Caja valores deflactados	51
Tabla 25. Cuenta Bancos valores deflactados.....	52
Tabla 26. Cuentas de Ahorros valores deflactados	53
Tabla 27. Cuenta Inversiones valores deflactados	54
Tabla 28. Cuenta Clientes valores deflactados.....	55
Tabla 29. Cuenta Cuentas por cobrar accionistas valores deflactados	56
Tabla 30. Cuenta Anticipos y avances valores deflactados	57
Tabla 31. Cuenta Depósitos valores deflactados.....	58
Tabla 32. Cuenta Anticipos de impuestos y contribuciones valores deflactados ...	59
Tabla 33. Cuenta Cuentas por cobrar a trabajadores valores deflactados	60
Tabla 34. Cuenta Deudores varios valores deflactados.....	61
Tabla 35. Cuenta Gastos pagados por anticipado valores deflactados	62

Tabla 36. Cuenta Diferidos valores deflactados.....	63
Tabla 37. Cuenta Propiedad, planta y equipo valores deflactados	64
Tabla 38. Cuenta Proveedores valores deflactados	65
Tabla 39. Cuenta Cuentas por pagar valores deflactados	66
Tabla 40. Cuenta Obligaciones laborales valores deflactados	67
Tabla 41. Cuenta Diferidos valores deflactados.....	68
Tabla 42. Cuenta Patrimonio valores deflactados.....	69
Tabla 43. Detrimento patrimonial	88
Tabla 44. Rentabilidad del patrimonio.....	89
Tabla 45. Rentabilidad del capital social.....	89
Tabla 46. Rentabilidad del activo	90

LISTA DE GRÁFICOS

pág.

Gráfico 1. Comportamiento de la cuenta Caja en términos nominales.	23
Gráfico 2. Comportamiento de la cuenta Bancos en términos nominales.....	25
Gráfico 3. Comportamiento de la cuenta de Ahorros en términos nominales.	26
Gráfico 4. Comportamiento de la cuenta Inversiones en términos nominales.	27
Gráfico 5. Comportamiento de la cuenta Clientes en términos nominales.....	28
Gráfico 6. Comportamiento de la Cuenta por Cobrar Accionistas en términos nominales.	29
Gráfico 7. Comportamiento de la cuenta Anticipos y Avances en términos nominales.	30
Gráfico 8. Comportamiento de la cuenta Depósitos en términos nominales.....	31
Gráfico 9. Comportamiento de la cuenta Anticipo de Impuestos y Contribuciones en términos nominales.	32
Gráfico 10. Comportamiento de la cuenta cuentas por Cobrar Trabajadores en términos nominales.....	33
Gráfico 11. Comportamiento de la cuenta Deudores Varios en términos nominales.	34
Gráfico 12. Comportamiento de la cuenta Inventarios en términos nominales.	35
Gráfico 13. Comportamiento de la Cuenta Diferidos en términos nominales.....	36
Gráfico 14. Comportamiento de la cuenta Propiedad, Planta y Equipo en términos nominales.	37
Gráfico 15. Comportamiento de la cuenta Intangibles en términos nominales.	38
Gráfico 16. Cuentas del Activo en términos nominales.....	41
Gráfico 17. Comportamiento de la cuenta obligaciones financieras en términos nominales.	42
Gráfico 18. Comportamiento de la cuenta proveedores en términos nominales....	43
Gráfico 19. Comportamiento de las cuentas por pagar en términos nominales....	44
Gráfico 20. Comportamiento de la cuenta obligaciones laborales en términos nominales	45
Gráfico 21. Comportamiento de la cuenta diferidos en términos nominales.	46
Gráfico 22. Cuentas del Pasivo en términos nominales.....	48
Gráfico 23. Comportamiento de la cuenta patrimonio en términos nominales.	49
Gráfico 24. Comportamiento de la cuenta Caja en términos reales con base 2000	52
Gráfico 25. Comportamiento de la cuenta Bancos en términos reales con base 2000.....	53
Gráfico 26. Comportamiento de la Cuenta de Ahorros en términos reales con base 2000.....	54

Gráfico 27. Comportamiento de la cuenta Inversiones en términos reales con base 2000	55
Gráfico 28. Comportamiento de la cuenta Clientes en términos reales con base 2000	56
Gráfico 29. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Cobrar Accionistas en términos reales con base 2000	57
Gráfico 30. Comportamiento de la cuenta Anticipos y Avances en términos reales con base 2000	58
Gráfico 31. Comportamiento de la cuenta Depósitos en términos reales con base 2000	59
Gráfico 32. Comportamiento de la cuenta Anticipo de Impuestos y Contribuciones en términos reales con base 2000	60
Gráfico 33. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Cobrar a Trabajadores en términos reales con base 2000	61
Gráfico 34. Comportamiento de la cuenta Deudores Varios en términos reales con base 2000	62
Gráfico 35. Comportamiento de la cuenta Gastos Pagados por Anticipado en términos reales con base 2000	63
Gráfico 36. Comportamiento de la cuenta Diferidos en términos reales con base 2000	64
Gráfico 37. Comportamiento de la cuenta Propiedad, Planta y Equipo en términos reales con base 2000	65
Gráfico 38. Comportamiento de la cuenta Proveedores en términos reales con base 2000	66
Gráfico 39. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Pagar en términos reales con base 2000	67
Gráfico 40. Comportamiento de la cuenta Obligaciones Laborales en términos reales con base 2000	68
Gráfico 41. Comportamiento de la cuenta Diferidos en términos reales con base 2000	69
Gráfico 42. Comportamiento de la cuenta Patrimonio en términos reales con base 2000	70
Gráfico 43. Razón corriente	72
Gráfico 44. Capital de trabajo	73
Gráfico 45. Prueba ácida	75
Gráfico 46. Ebitda	76
Gráfico 47. Rotación de cartera	77
Gráfico 48. Apalancamiento financiero	79
Gráfico 49. Índice de endeudamiento	80
Gráfico 50. Solvencia	82
Gráfico 51. Nivel de endeudamiento	83
Gráfico 52. Rentabilidad del activo	84
Gráfico 53. Rentabilidad del patrimonio	85
Gráfico 54. Concentración de endeudamiento del capital	86
Gráfico 55. Impacto de la carga financiera	87

OBJETIVOS

OBJETIVO GENERAL

- Evaluar el comportamiento financiero de la empresa Suerte S.A., en el periodo de 2002- 2007; y diseñar indicadores financieros para la evaluación de su gestión.

OBJETIVOS ESPECÍFICOS

- Evaluar la situación financiera de la empresa Suerte S.A., en términos nominales.
- Evaluar la situación financiera en términos reales tomando como base el periodo 2002-2007.
- Realizar un análisis de los indicadores financieros básicos.
- Diseñar indicadores de gestión financiera.

RESUMEN

El presente documento presenta la evaluación financiera de la empresa Suerte S.A., encargada de la administración de productos de juegos de suerte y azar y telefonía celular y prepagada analizando la información de sus estados financieros desde el año 2002 hasta el año 2007, retomando los costos, gastos e ingresos, generados por la operación de la empresa.

Para realizar dicha investigación se analizaron todas las cuentas de sus balances contables en términos nominales, se le halló la tasa de crecimiento y las variaciones porcentuales anuales. Luego, se analizaron los balances en términos reales deflactando todas sus cuentas año por año.

Se hallaron los indicadores financieros para evaluar el comportamiento o desempeño de la empresa y todas sus partes, el resultado de estos indicadores ayuda a la toma de decisiones preventivas o correctivas según sea el caso.

Por último, se diseñaron indicadores de gestión financiera con el objetivo de medir el desempeño y los resultados. Además, se analizaron otras variables de interés para la organización como son: la gestión realizada por los accionistas, los clientes y los empleados.

Este análisis financiero resulta útil para la empresa ya que se tuvieron en cuenta los objetivos estratégicos de la organización, se compararon los valores a lo largo de los años evaluados y se realizó un seguimiento amplio para producir los mejores resultados posibles con los recursos disponibles.

INTRODUCCIÓN

La investigación realizada está basada en el manejo y desempeño de la actividad de la empresa Suerte S.A., durante el periodo 2002 al 2007 teniendo como objetivo realizar un análisis de su gestión para determinar el buen uso y dirección que se le ha venido dando a la empresa.

El principal objetivo de este trabajo es la interpretación de los Estados Financieros con el fin de evaluar la situación actual y pasada de la empresa, así como los resultados de sus operaciones para determinar del mejor modo posible la situación y resultados futuros.

La necesidad del conocimiento de los principales indicadores económicos y financieros, así como su interpretación, son imprescindibles para introducirnos en un mercado competitivo, por lo que se hace necesario profundizar y aplicar el análisis financiero como base esencial para el proceso de toma de decisiones financieras.

La metodología de este análisis debe considerar una actitud imaginativa por parte del analista para concebir una solución del problema, es decir, es preciso tener el objetivo del análisis y quién lo solicita, para tener claro la óptica con la cual se trabajará.

La interpretación de estos datos financieros es sumamente importante para cada una de las actividades que se realizan dentro de la empresa, por medio de ésta los accionistas se valen para la creación de distintas políticas de financiamiento externo, así como también se pueden enfocar en la solución de problemas en específico que aquejan a la empresa como lo son las cuentas por cobrar o cuentas por pagar; las políticas de crédito hacia los clientes dependiendo de su rotación.

Debido al crecimiento del sector de los juegos de azar y a la diversidad de los mismos, se analizará las nuevas alternativas de negocio a las que ha incurrido la empresa y el impacto de éstas en los estados financieros, se determinará mediante indicadores financieros el trabajo de la empresa y se tomarán éstos como un punto de partida para realizar aportes y sugerencias para el mejoramiento de la gestión y así lograr un excelente desempeño y tener competitividad en el sector.

1. REFERENTE TEÓRICO

1.1 HISTORIA

1.1.1 Los juegos de azar

El asombroso embrujo que el juego ha profesado sobre hombres y mujeres a través de las épocas muy frecuentemente a costa de su solvencia y en algunas ocasiones de su salud e incluso de su vida se descubre como una de las motivaciones más recónditas de la naturaleza humana.

El juego ha existido en heterogéneas circunstancias en casi todas las sociedades, lo mismo arcaicas que nacientes. En pinturas desenterradas en tumbas y dibujos sobre cerámica del antiguo Egipto, cuya existencia data del año 3500 a.C., aparecen representados hombres o dioses arrojando dados, tanto con el simple fin de jugar como con el de profetizar. El primer dado que se utilizó, llamado astrágalo, consistía en un pequeño hueso de cuatro lados, provenientes del tobillo de un cordero o cabra. Ejemplares de astrágalo -también nombrado taba-, han sido encontrados en numerosos yacimientos prehistóricos. Nuestro moderno dado de seis lados, descubierto por primera vez en Irak y en la India, data del año 3000 A.C.

Posteriormente, hacia el año 1400 a.C., se introdujo una modificación, por la que los lados opuestos del dado siempre suman siete. En Europa, el juego del dado se extendió a finales del siglo XIV.

Con respecto a las cartas de juego, hay varias teorías acerca de su origen. Mientras algunos historiadores lo emplazan en la antigua Corea o en la India, otros sostienen que los naipes proceden del papel moneda chino. De lo que no existe duda alguna, es que en un principio fueron empleados con fines proféticos. La primera referencia a un paquete de cincuenta y dos cartas conocida se halla en un escrito que data de 1377.

Dada la formidable popularidad de que goza el juego, no resulta extraordinario que todas los intentos de suprimirlo, procedentes tanto de la autoridad civil como de la religiosa, -empezando por los antiguos griegos, que lo vieron como una amenaza a la organización del estado- nunca hayan tenido éxito a largo plazo.

En la actualidad es otra la importancia concedida al juego, y éste se dirige hacia formas socialmente aceptables en lugar de ser prohibido por completo.

Los juegos de azar son juegos en los cuales las posibilidades de ganar o perder no dependen de la habilidad del jugador sino exclusivamente del azar. De ahí que la mayoría de ellos sean también juegos de apuestas cuyos premios están determinados por la probabilidad estadística de acertar la combinación elegida. Mientras menores sean las probabilidades de obtener la combinación correcta, mayor es el premio.

1.1.2 Lotería

La afición a los juegos de azar es tan antigua como la civilización, por lo que tratar de hacer una relación exhaustiva de los antecedentes del juego de la lotería sería prácticamente imposible.

En la antigua Roma ya se jugaba una rifa o lotería durante las fiestas saturnales. Ya durante el Imperio, se celebraban sorteos en las fiestas públicas en los banquetes, cuyos premios solían consistir en entradas para los espectáculos o en objetos de características jocosas, aunque en algunas ocasiones eran objetos de verdadero valor.

La primera lotería parecida a las actuales (con venta de billetes numerados y con premios en dinero) de la que se tiene noticia se celebró en los Países Bajos en 1466, organizada por la viuda de Van Eyck.

En 1561 Valladolid, declarada por las Cortes del Reino celebradas en Ocaña en 1422 como la villa más noble de Castilla, sufrió un terrorífico incendio que asoló el centro de la población destruyendo las dos terceras partes de las casas que integraban las calles damnificadas. Con el fin de allegar recursos económicos para la reconstrucción, se ideó una lotería con premios de 105.000 ducados que fue autorizada por carta real dada en Madrid el 6 de octubre de 1567 (De la que se encuentra una copia en el archivo de Simancas). El plazo para la venta de las "suertes" o boletos había de comenzar el día 25 de noviembre de ese año y finalizar el 15 de agosto del año siguiente, en 1568, si bien la extracción y publicación de los premios sería el 29 de septiembre de dicho año (1568).

Pero transcurrió el plazo que se fijaba en el anuncio para el sorteo sin que éste se efectuase y la lotería quedó en suspenso, "se presume que por no poder juntar la cantidad que se esperaba y así redundaban las dichas suertes antes en el daño que en provecho" de Valladolid. En 1581 el Rey ordenó al Concejo de Valladolid que "devolviese los dineros cobrados o recibidos para las suertes o que enviase relación y cuenta de los ingresos y gastos habidos en este negocio". Cumplió el segundo de los mandatos.

Cuando Carlos III accedió al trono de España en 1759 después de haber reinado en Nápoles durante veinticinco años funcionaba en aquel reino un juego de lotería llamado "la beneficiata", juego que fue copiado para su instauración en España, a instancias del secretario o ministro de Hacienda, el italiano Marués de Esquilache, para beneficio de los hospitales y otras obras propias.

En 1812, cuando se instauró la Lotería Moderna, existía en Nueva España una lotería que fue copiada para el establecimiento de la Lotería Nacional. De ahí surge el denominado billete de Navidad que ha ido evolucionando hasta lo que hoy en día conocemos como loterías, loto, baloto, etc.

Fedelco es La Federación de Loterías y Entidades Públicas de Juegos de Suerte de Azar de Colombia, es una asociación de carácter civil con un fin común, sin ánimo de lucro, reconocida como persona jurídica por el Ministerio de Justicia, está ubicada en la ciudad de Bogotá y tiene como radio de acción todo el territorio nacional y es la encargada de regular y controlar las responsabilidades y actividades que le corresponden a este sector comercial de nuestro país.

1.2 ANÁLISIS FINANCIERO

El análisis financiero es un instrumento de trabajo tanto para los directores o gerentes financieros como para otra clase de personas, mediante el cual se pueden obtener índices y relaciones cuantitativas de las diferentes variables que intervienen en los procesos operativos y funcionales de las empresas y que han sido registrados en la contabilidad del ente económico. Mediante su uso racional se ejercen las funciones de conversión, selección, previsión, diagnóstico, evaluación y decisión; todas ellas presentes en la gestión y administración de empresas.

El análisis financiero se fundamenta en la aplicación de herramientas y de un conjunto de técnicas que se aplican a los estados financieros y demás datos complementarios, con el propósito de obtener medidas y relaciones cuantitativas

que señalen el comportamiento, no sólo del ente económico sino también de algunas de sus variables más significativas e importantes.

1.2.1 Objetivos del análisis financiero

1. Conocer, estudiar, comparar y analizar las tendencias de las diferentes variables financieras que intervienen o son producto de las operaciones económicas de una empresa.
2. Evaluar la situación financiera de la organización; es decir, su solvencia y liquidez así como su capacidad para generar recursos.
3. Verificar la coherencia de los datos informados en los estados financieros con la realidad económica y estructural de la empresa.
4. Tomar decisiones de inversión y crédito, con el propósito de asegurar su rentabilidad y recuperabilidad.
5. Determinar el origen y las características de los recursos financieros de la empresa: de dónde provienen, cómo se invierten y qué rendimiento generan o se puede esperar de ellos.
6. Calificar la gestión de los directivos y administradores, sobre la forma en que han sido manejados sus activos y planificada la rentabilidad, solvencia y capacidad de crecimiento del negocio.

En general, los objetivos del análisis financiero se fijan en la búsqueda de la medición de la rentabilidad de la empresa a través de sus resultados, en la realidad y liquidez de su situación financiera, para poder determinar su estado actual y predecir su evolución en el futuro. Por lo tanto, el cumplimiento de estos objetivos dependerá de la calidad de los datos, cuantitativos y cualitativos, e informaciones financieras que sirven de base para el análisis.

1.3 BALANCE GENERAL

Es el estado básico demostrativo de la situación financiera de una empresa, a una fecha determinada, en el que se comparan los diferentes elementos que lo integran en relación con uno o más periodos, preparado de acuerdo con los principios básicos de contabilidad que incluye el activo, el pasivo y el capital contable.

Organiza los datos de la contabilidad para dar a conocer la situación de la empresa en una fecha determinada, además presenta en forma clara el valor de sus propiedades y derechos, sus obligaciones y su capital.

El Balance General se debe elaborar por lo menos una vez al año y con fecha a 31 de diciembre, firmado por el Contador, el Revisor Fiscal y el Gerente. Cuando se trata de sociedades, es aprobado por la asamblea general.

Activo

Es el conjunto de Bienes, derechos y valores que la empresa tiene en su poder en el día de su balance. Este se divide en activo corriente, activo fijo y otros activos.

Pasivo

Es el conjunto de deudas y obligaciones que la empresa tiene en la fecha del balance. Este se divide en pasivo corto plazo y largo plazo.

Patrimonio

Es lo que pertenece al dueño de la empresa en el momento del balance; es decir lo que le pagaría si le pagaran y si pagará todas las deudas ese día.

1.3.1 Activo

Activos Corrientes: Es todo el dinero que se encuentra a la vista, o los bienes que se pueden convertir en dinero en un tiempo menor a un año.

- Dinero en caja
- Dinero en bancos
- Cuentas por cobrar a clientes
- Otras cuentas por cobrar recuperables en un año
- Inventarios
- Inversiones financieras recuperables en un año

- Inversiones retornables en máximo un año, por ejemplo un CDT.

Activo Fijo: Son elementos que pertenecen a la empresa por un tiempo indefinido y son necesarios para su operación, estos elementos no están para la venta.

- Máquinas y equipos
- Muebles y enseres
- Vehículos
- Edificaciones
- Terrenos.

Otros Activos: Son aquellos elementos que no pertenecen a las cuentas de activos corrientes ni activos fijos.

- Acciones en sociedades anónimas
- Cuentas por cobrar con plazo mayor de un año
- Inversiones financieras recuperables en un plazo mayor de un año
- Valorizaciones
- Gastos pagados por anticipado.

1.3.2 Pasivo

Pasivo corto plazo: Son todas las deudas que la empresa debe cancelar o las obligaciones que debe cumplir en menos de un año.

- Sobregiros
- Deudas con bancos con plazo menor a un año
- Cuentas por pagar a proveedores
- Otras cuentas por pagar
- Anticipos recibidos de los clientes
- Prestaciones sociales por pagar
- Impuestos por pagar.

Pasivo largo plazo: Son las deudas que la empresa debe cancelar y las obligaciones que debe cumplir en un plazo mayor de un año.

- Deudas con bancos, corporaciones financieras o prestamistas con plazo mayor de un año

- Otras deudas.

1.3.3 Patrimonio

Compuesto por los recursos aportados y que se deben pagar a los socios, entre otras contiene:

Capital: Es la suma del dinero y del valor de los bienes con los cuales se fundó la empresa; o sea la parte del patrimonio que aportó el empresario.

1.4 ESTADO DE RESULTADOS

Es el documento contable que muestra el resultado de las operaciones de una entidad durante un periodo determinado, tomando como parámetro los ingresos y gastos efectuados; y finalmente, proporciona la utilidad (o pérdida) neta de la empresa.

1.5 MÉTODO DE ANÁLISIS VERTICAL

Se emplea para analizar estados financieros como el Balance General y el Estado de Resultados, comparando las cifras en un mismo periodo.

1.6 MÉTODO DE ANÁLISIS HORIZONTAL

Es un procedimiento que consiste en comparar estados financieros homogéneos en dos o más periodos consecutivos, para determinar los aumentos y disminuciones o variaciones de las cuentas, de un periodo a otro.

1.7 ÍNDICE DE PRECIOS AL CONSUMIDOR (IPC)

Es la abreviatura de Índice de Precios al Consumidor es un índice en el que se cotejan los precios de un conjunto de productos (conocido como "canasta" o "cesta") determinado sobre la base de la Encuesta continua de presupuestos familiares, que una cantidad de consumidores adquiere de manera regular, y la variación con respecto del precio de cada uno, respecto de una muestra anterior.

De esta forma se pretende medir, mensualmente, la evolución del nivel de precios de bienes y servicios de consumo en un país.

1.8 PRODUCTO INTERNO BRUTO (PIB)

Es el valor monetario total de la producción corriente de bienes y servicios de un país durante un periodo (normalmente es un trimestre o un año). El PIB es una magnitud de flujo, pues contabiliza sólo los bienes y servicios producidos durante la etapa de estudio. Además, el PIB no contabiliza los bienes o servicios que son fruto del trabajo informal (trabajo doméstico, intercambios de servicios entre conocidos, etc.).

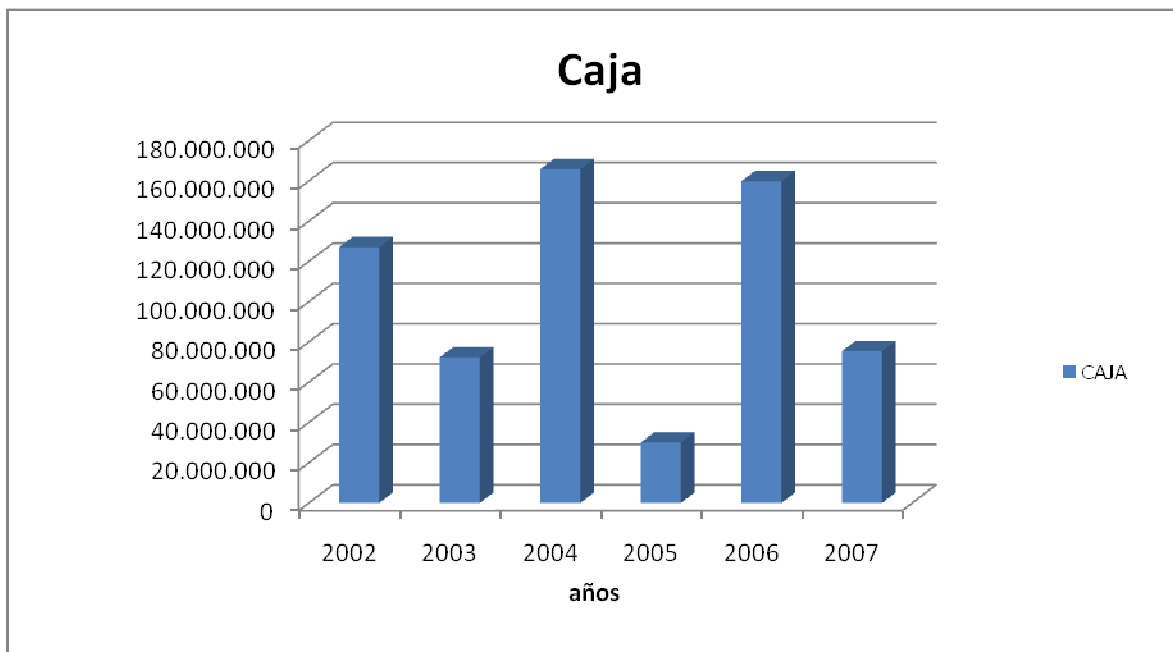
2. EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A., EN TERMINOS NOMINALES DURANTE EL PERIODO 2002-2007

2.1 ACTIVO

Tabla 1. Variaciones porcentuales de la cuenta caja.

Año	Caja	Variaciones porcentuales	
2002	127.065.709,90	2002 - 2003	-43,094%
2003	72.307.811,96	2003 - 2004	129,253%
2004	165.768.025,61	2004 - 2005	-81,900%
2005	30.003.647,30	2005 - 2006	432,579%
2006	159.793.209,89	2006 - 2007	-52,831%
2007	75.372.831,82		

Gráfico 1. Comportamiento de la cuenta Caja en términos nominales.



La cuenta de caja arrojó una tasa de crecimiento de -0.055477504%.

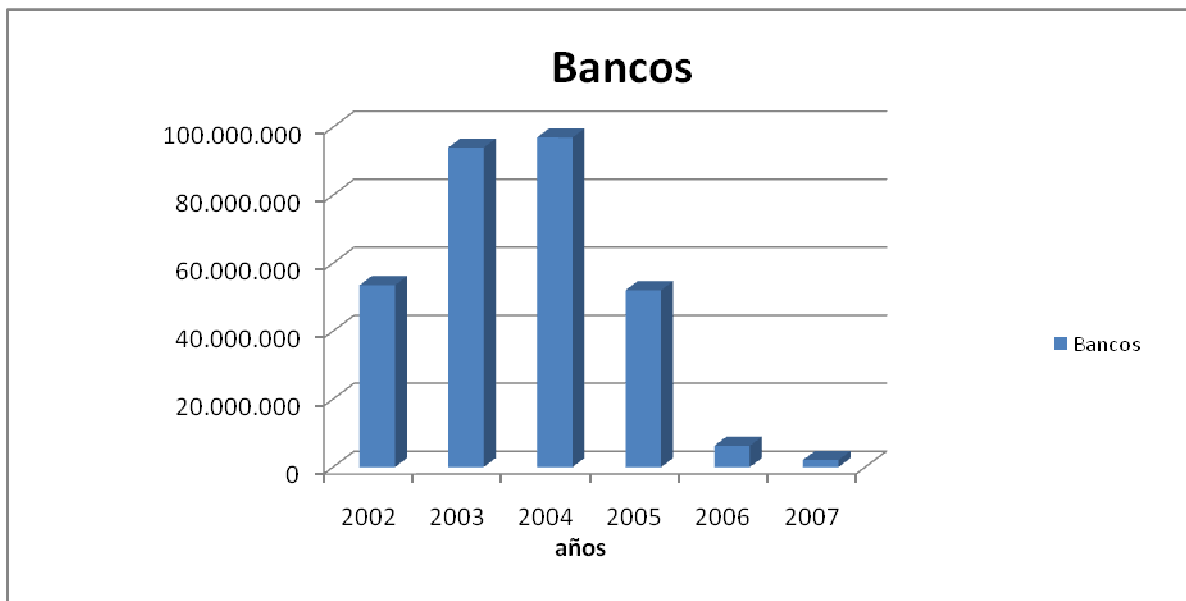
Las variaciones porcentuales de la cuenta Caja muestran que en el periodo 2003 – 2004 se presentó la variación más alta del 129.2% debido a que al finalizar el año el recaudo se incremento y el dinero no se pudo depositar en el banco, la más baja fue durante el periodo 2004 – 2005 de un -81,9%, en este período se dio inicio en la empresa a un nuevo negocio donde fue necesario invertir dinero en efectivo para iniciar actividades ya que era lo pactado con la otra compañía y el dinero desembolsado salió directamente de caja.

En el 2007 se presentó una pérdida debido a unas penalizaciones correspondientes al negocio de la telefonía celular, las cuales debieron ser canceladas de contado y en efectivo, disminuyendo considerablemente el saldo en caja que existía en ese momento.

Tabla 2. Variaciones porcentuales de la cuenta Bancos.

Año	Bancos	Variaciones porcentuales	
2002	53.541.155,05	2002 - 2003	75,559%
2003	93.996.333,89	2003 - 2004	3,188%
2004	96.993.100,67	2004 - 2005	-46,311%
2005	52.074.884,94	2005 - 2006	-87,900%
2006	6.301.109,13	2006 - 2007	-66,313%
2007	2.122.637,78		

Gráfico 2. Comportamiento de la cuenta Bancos en términos nominales.



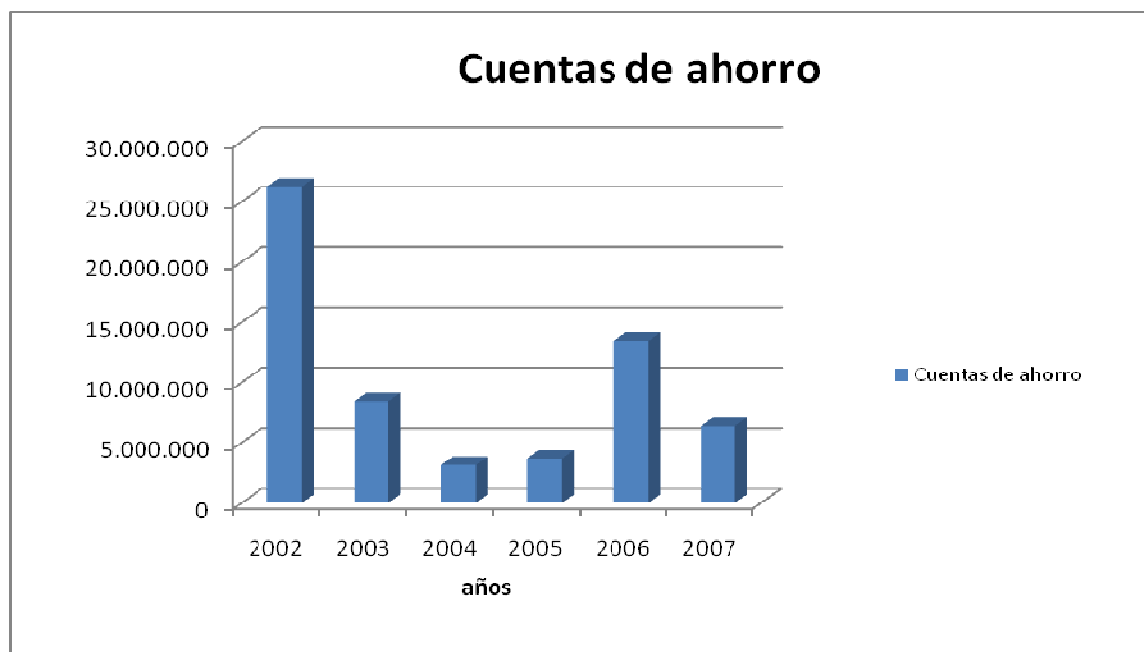
La cuenta bancos decreció en una tasa promedio anual de -0.710528649%.

Al comparar el comportamiento de la cuenta podemos notar que al iniciar el año 2003 hasta finales del año 2004 su saldo se había incrementado notablemente ya que al implementar la venta de tarjetas de telefonía celular y debido a la buena aceptación de los clientes los ingresos aumentaron. Al hacer un análisis entre los años 2004 - 2007 observamos que se presentó una disminución del saldo debido a que la compañía adquirió un nuevo negocio de telefonía celular, en donde fue necesaria adquirir nuevos equipos, la empresa con la que se realiza este negocio no reembolsa el dinero invertido y por la falta de conocimientos sobre el manejo de los celulares se incurrió en faltas lo que originó una penalización.

Tabla 3. Variaciones porcentuales de la cuenta de ahorros.

Año	Cuentas de Ahorro	Variaciones porcentuales	
2002	26.245.370,98	2002 - 2003	-67,787%
2003	8.454.314,89	2003 - 2004	-62,751%
2004	3.149.135,33	2004 - 2005	17,435%
2005	3.698.193,42	2005 - 2006	263,378%
2006	13.438.418,64	2006 - 2007	-52,486%
2007	6.385.077,07		

Gráfico 3. Comportamiento de la cuenta de Ahorros en términos nominales.



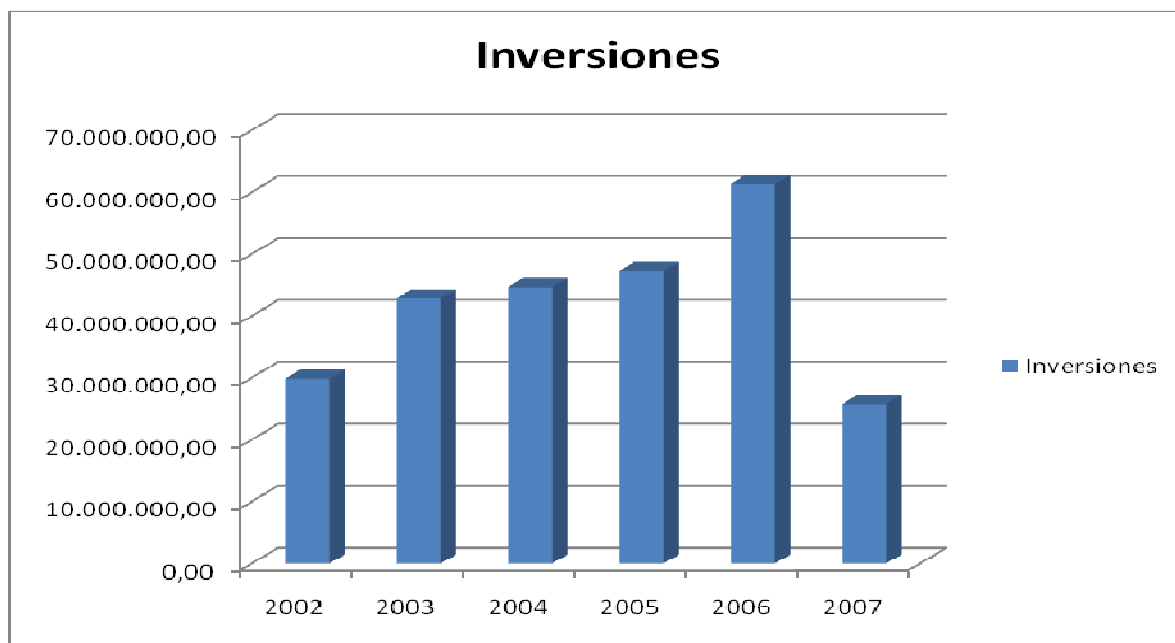
La tasa de crecimiento fue de -0.157616905%.

Las variaciones porcentuales de las cuentas de ahorros nos muestran que al inicio del año 2002 las inversiones son de \$26.245.370 y al finalizar el 2003 se presenta una baja del -62,751% ya que esta empresa tiene un fondo de ahorro para los loteros el cual debe ser entregado a fin de cada año, del año 2005 al 2006 se presenta un incremento del 263.378% y el porcentaje más bajo se observa durante el periodo 2006 – 2007 de un -52,48%, esta disminución se dio a causa de que los loteros no recurrieron a este ahorro durante este año.

Tabla 4. Variaciones porcentuales de la cuenta inversiones.

Año	Inversiones	Variaciones porcentuales	
2002	29.829.547,00	2002 - 2003	43,585%
2003	42.830.742,00	2003 - 2004	4,296%
2004	44.670.822,00	2004 - 2005	5,853%
2005	47.285.399,00	2005 - 2006	29,633%
2006	61.297.343,04	2006 - 2007	-57,989%
2007	25.751.769,22		

Gráfico 4. Comportamiento de la cuenta Inversiones en términos nominales.



La tasa de crecimiento que arrojó esta cuenta es de 0.011352622%.

Al comparar el comportamiento que hubo en los años 2002 – 2006, vemos que se presentó un aumento, a partir del año 2002 se inició una tendencia continua de crecimiento propiciado por un aumento en las inversiones en acciones bonos y cédulas de capitalización, y al hacer un análisis entre los años 2006 - 2007 observamos que el comportamiento de las inversiones tuvo una caída debido a que la empresa obtuvo pérdidas con las acciones de Coljuegos generada por malos manejos, la empresa Suerte S.A decidió amortizar esta pérdida a partir del año 2006 a tres años.

En el 2006 se hizo un ajuste por inflación al ahorro, con fin de tener recursos disponibles para la liquidación de las prestaciones sociales de los empleados.

Tabla 5. Variaciones porcentuales de la cuenta clientes.

Año	Cientes	Variaciones porcentuales	
2002	416.216.791,00	2002 - 2003	-76,089%
2003	99.522.513,00	2003 - 2004	77,039%
2004	176.193.436,00	2004 - 2005	301,142%

2005	706.786.700,00	2005 - 2006	-20,219%
2006	563.878.739,79	2006 - 2007	4,460%
2007	589.027.706,79		

Gráfico 5. Comportamiento de la cuenta Clientes en términos nominales.



La tasa de crecimiento que nos arrojó la cuenta cliente fue de 0.237967067%.

Hasta el año 2003 la cartera de la empresa Suerte S.A fue solo por la venta de lotería.

Las variaciones porcentuales de las cuenta clientes muestran que en el periodo 2004 – 2005 se presentó la variación más alta incrementándose en un 301,1% por el ingreso de la telefonía celular a la compañía y los distribuidores de tarjetas prepago , en el periodo 2005 – 2006 presentan unas pérdidas a causa de la quiebra de dos distribuidores, lo cual ocasiona pérdida de clientes, la empresa Suerte S.A debió responder por esas deudas, y el porcentaje más bajo fue durante el periodo 2002 – 2003 de un -76,1% que como se dijo anteriormente correspondía a las cuentas únicamente de los loteros.

Tabla 6. Variaciones porcentuales de las cuentas por cobrar.

Año	Cuentas por cobrar accionistas	Variaciones porcentuales	
2002	16.928.738,88	2002 - 2003	-87,800%
2003	2.065.264,69	2003 - 2004	0,000%
2004	0	2004 - 2005	0,000%
2005	37.950,62	2005 - 2006	8793,135%
2006	563.878.739,80	2006 - 2007	557,524%
2007	22.191.444,76		

Gráfico 6. Comportamiento de la Cuenta por Cobrar Accionistas en términos nominales.



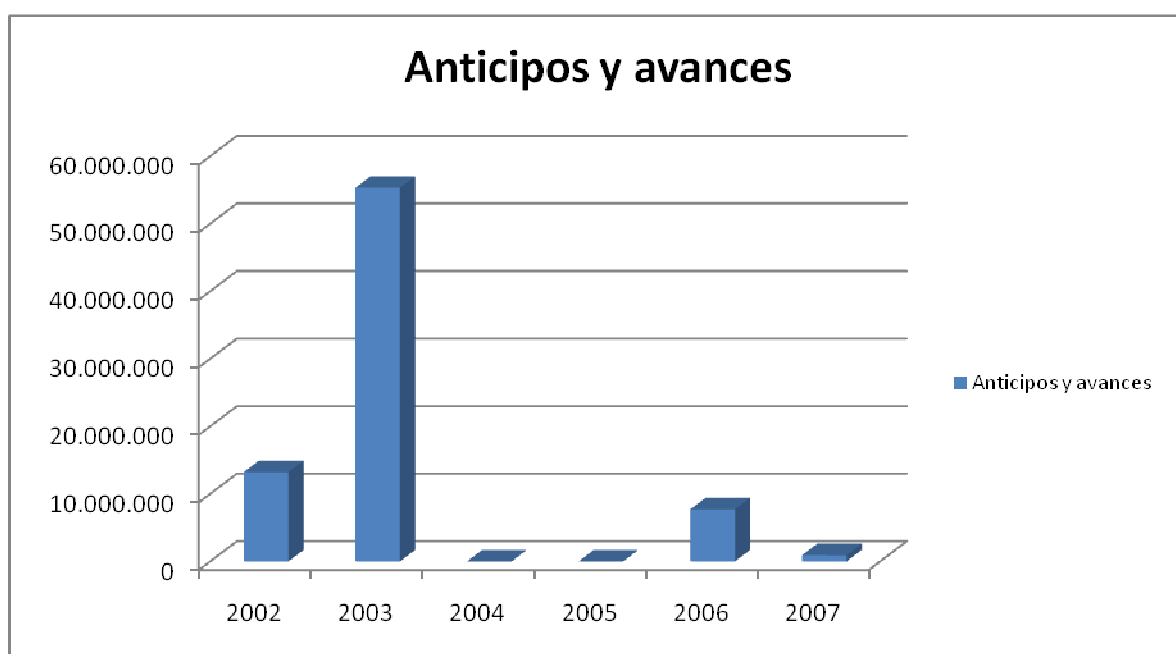
El mayor recaudo de la cuenta por cobrar a accionistas que se tenía fue en el año 2007 por \$ 22.191.444 millones de pesos.

En esta cuenta están representadas las deudas que poseen los socios con la compañía, durante el periodo 2004-2006 fue poca la utilización de este servicio y claramente se puede ver que a partir del año 2007 los socios nuevamente utilizan el servicio de crédito con la empresa.

Tabla 7. Variaciones porcentuales de la cuenta anticipo y avances.

Año	Anticipos de Avances	Variaciones porcentuales	
2002	13.218.750,00	2002 - 2003	318,390%
2003	55.305.961,00	2003 - 2004	100,000%
2004	0,00	2004 - 2005	0,000%
2005	0,00	2005 - 2006	100,000%
2006	7.703.000,00	2006 - 2007	-88,290%
2007	902.000,00		

Gráfico 7. Comportamiento de la cuenta Anticipos y Avances en términos nominales.



El análisis a la cuenta anticipos y avances nos muestra una tendencia a la baja ya que solo en el año 2003 presentaba un saldo alto de \$55.305.961 millones de pesos con relación a los otros años, lo que nos indica que la empresa ha paralizado la celebración de contratos.

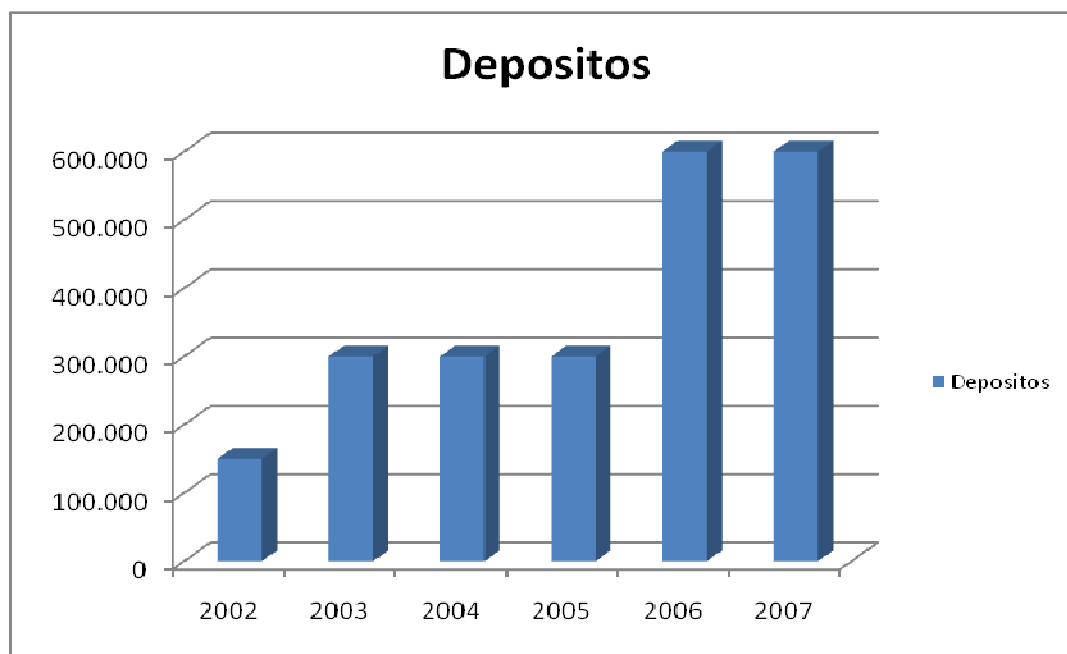
Su saldo representa los valores entregados por la empresa a manera de anticipo para la realización de un contrato o a sus proveedores en la adquisición de bienes o servicios.

Las variaciones porcentuales de las cuentas nos muestran que en el periodo 2006 – 2007 se presentó la variación más baja -88,3% y la más alta fue durante el periodo 2002 – 2003 de un 318.390%.

Tabla 8. Variaciones porcentuales de la cuenta depósitos.

Año	Depósitos	Variaciones porcentuales	
2002	150.000,00	2002 - 2003	100,000%
2003	300.000,00	2003 - 2004	0,000%
2004	300.000,00	2004 - 2005	0,000%
2005	300.000,00	2005 - 2006	100,000%
2006	600.000,00	2006 - 2007	0,000%
2007	600.000,00		

Gráfico 8. Comportamiento de la cuenta Depósitos en términos nominales.



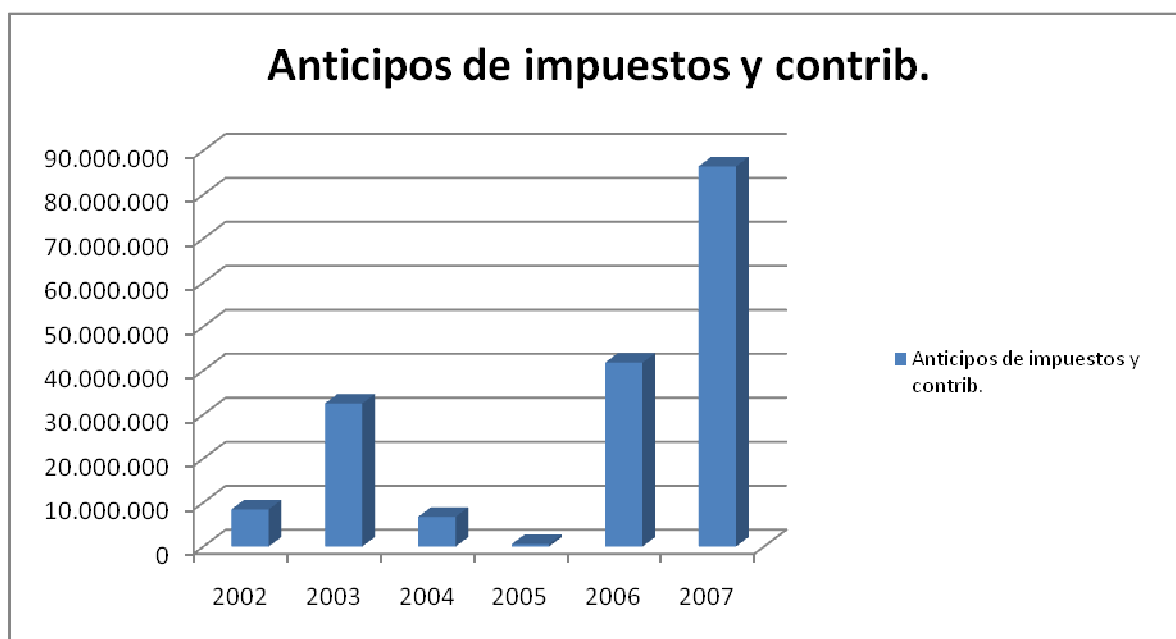
La tasa de crecimiento de la cuenta de depósitos fue de 0.257454667%.

El aumento que se registra en la cuenta de depósitos es debido al arrendamiento de los locales que tiene la empresa Suerte S.A en la Virginia, Santa rosa, Dosquebradas, Chinchiná, y Armenia.

Tabla 9. Variaciones porcentuales de la cuenta anticipo de impuestos y contribuciones.

Año	Anticipos de impuestos y Contribuciones	Variaciones porcentuales	
2002	8.453.178,95	2002 - 2003	284,471%
2003	32.500.000,00	2003 - 2004	-79,131%
2004	6.782.584,49	2004 - 2005	-91,753%
2005	559.372,00	2005 - 2006	7375,599%
2006	41.816.405,00	2006 - 2007	106,704%
2007	86.436.151,15		

Gráfico 9. Comportamiento de la cuenta Anticipo de Impuestos y Contribuciones en términos nominales.



La tasa de crecimiento que nos arrojó la cuenta de Anticipo de impuestos y contribuciones es del 0.282433265%.

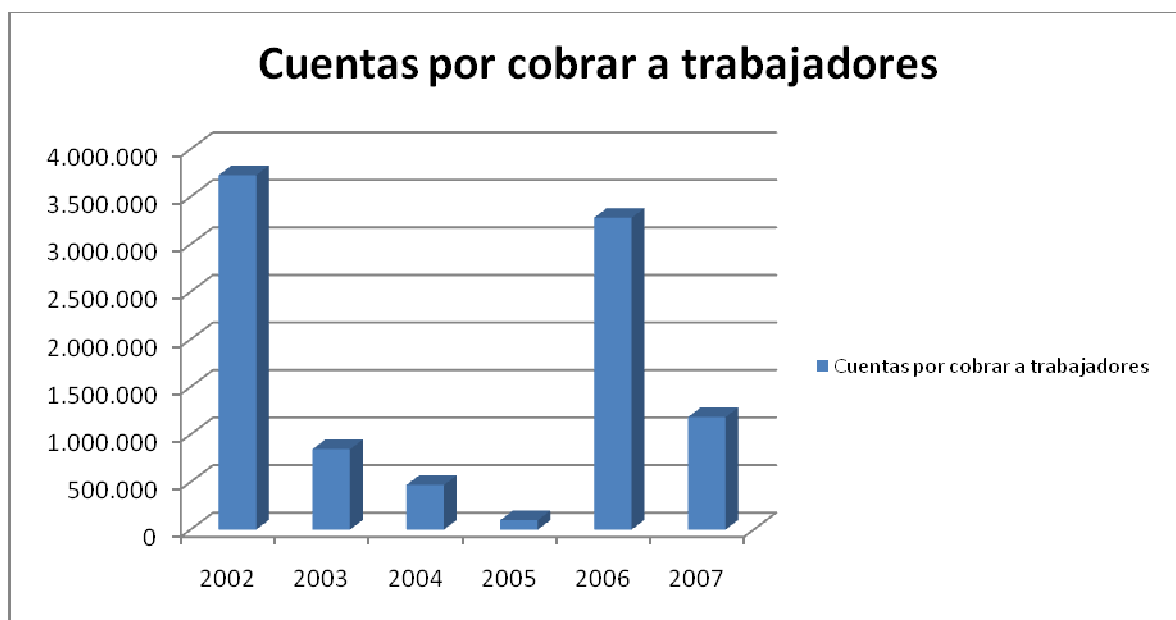
En esta cuenta se registra los impuestos que tiene la empresa a cargo de entidades gubernamentales y a favor, originados en las diferentes operaciones.

La empresa cuenta con Anticipo de Impuestos para responder como lo exige la ley en el desarrollo de sus operaciones, según las transacciones realizadas da cumplimiento a lo exigido.

Tabla 10. Variaciones porcentuales de las cuentas por cobrar a trabajadores.

Año	Cuentas por Cobrar a Trabajadores	Variaciones porcentuales	
2002	3.728.329,00	2002 - 2003	-77,308%
2003	846.019,00	2003 - 2004	-44,497%
2004	469.565,00	2004 - 2005	-78,802%
2005	99.540,00	2005 - 2006	3195,190%
2006	3.280.032,00	2006 - 2007	-63,943%
2007	1.182.676,00		

Gráfico 10. Comportamiento de la cuenta cuentas por Cobrar Trabajadores en términos nominales.



La tasa de crecimiento nos arroja una tasa de crecimiento del -0.092198561%.

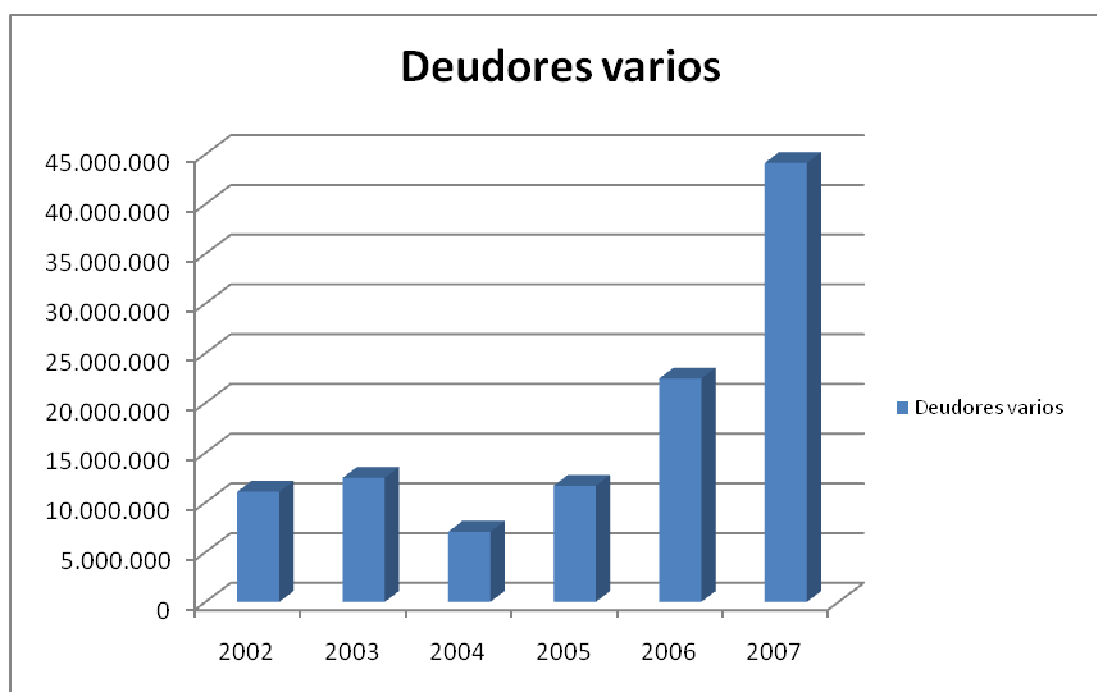
En esta cuenta se registran los préstamos a trabajadores ya sea por algún descuadre o por alguna otra razón.

Claramente se observa una disminución en los créditos otorgados a los trabajadores. El año 2002 fue el más representativo.

Tabla 11. Variaciones porcentuales de la cuenta deudores varios.

Año	Deudores Varios	Variaciones porcentuales	
2002	11.077.949,20	2002 - 2003	12,630%
2003	12.477.069,35	2003 - 2004	-43,465%
2004	7.053.884,24	2004 - 2005	65,570%
2005	11.679.102,20	2005 - 2006	92,274%
2006	22.455.827,51	2006 - 2007	96,514%
2007	44.128.783,04		

Gráfico 11. Comportamiento de la cuenta Deudores Varios en términos nominales.



La tasa de crecimiento que arroja esta cuenta es de 0.262227829%.

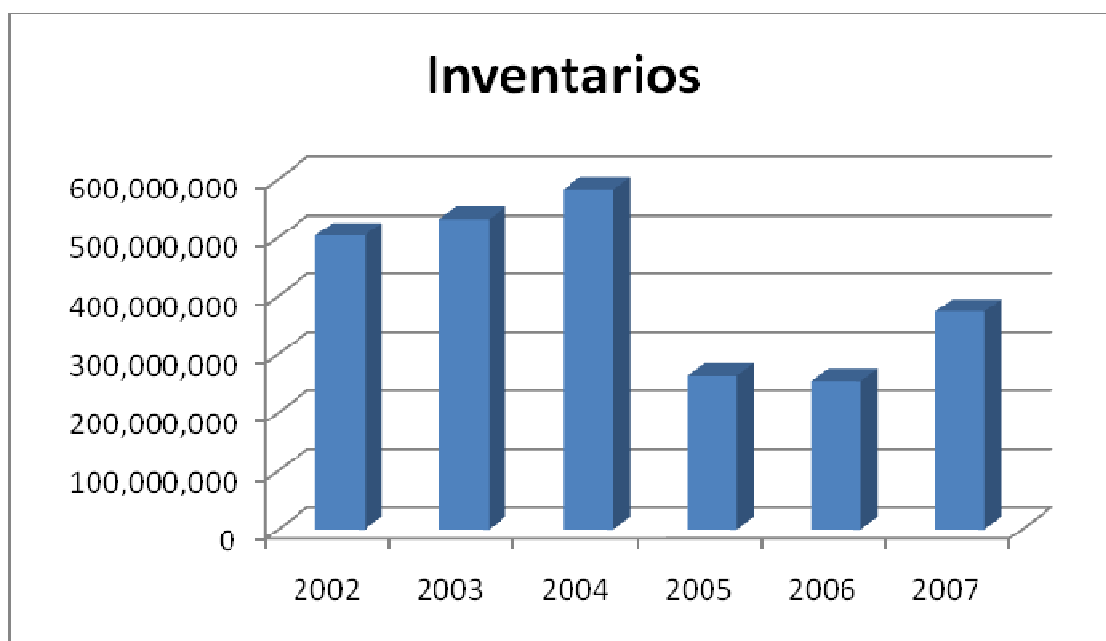
En esta cuenta se registran las deudas que adquieren otras sub-agencias, como las pólizas de garantía que deben pagar por cada sorteo de lotería, en el año 2007 una póliza que no se había registrado generó aumento en esta cuenta y por

esta razón su aumento es muy significativo para la empresa su saldo asciende a la suma de \$ 44.128.783, oo.

Tabla 12. Variaciones porcentuales de la cuenta inventarios.

Año	Inventarios	Variaciones porcentuales	
2002	502.963.264,00	2002 - 2003	5,618%
2003	531.219.612,21	2003 - 2004	9,699%
2004	582.740.734,98	2004 - 2005	-54,746%
2005	263.712.236,34	2005 - 2006	-3,443%
2006	254.632.431,88	2006 - 2007	46,353%
2007	372.661.175,00		

Gráfico 12. Comportamiento de la cuenta Inventarios en términos nominales.



La tasa de crecimiento de esta cuenta es de -0.128519565%.

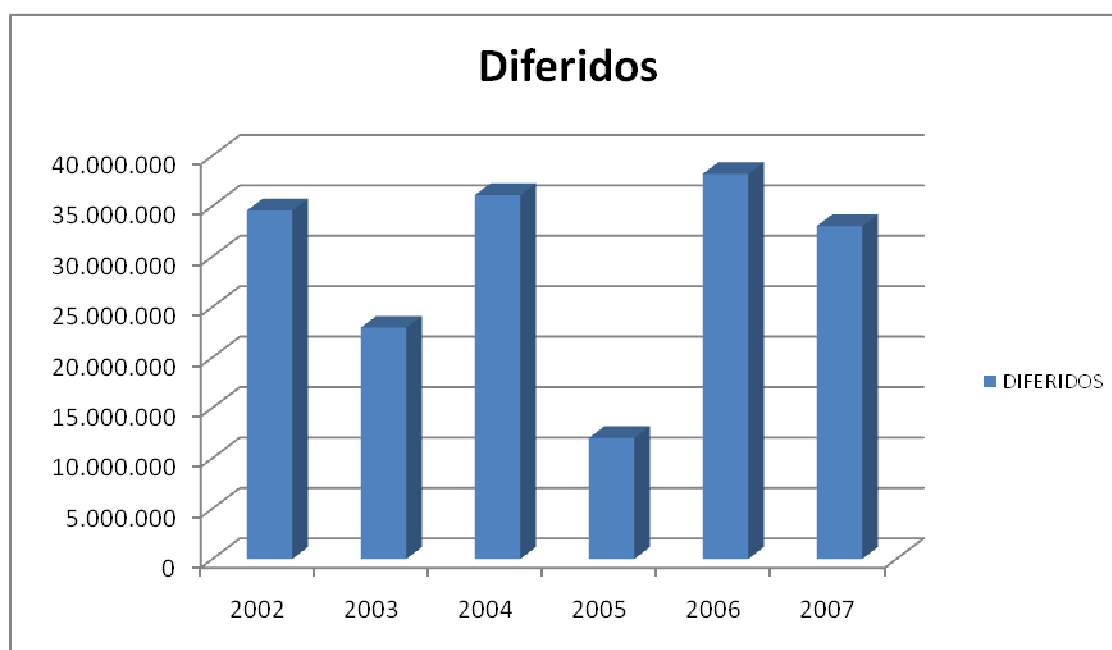
Durante el periodo 2002 al 2004 la empresa Suerte S.A presentaba unos inventarios muy altos, en el año 2005 la Ley 643 emitida por la Súper Intendencia Nacional de Salud, redujo los plazos para el pago de los sorteos de la lotería lo cual generó disminución en los inventarios que poseía la empresa.

Para el año 2007 la empresa tenía inventarios por \$ 372.661.175,00 representados en Billetes de lotería, tarjetas prepago y telefonía celular.

Tabla 13. Variaciones porcentuales de la cuenta diferidos.

Año	Diferidos	Variaciones porcentuales	
2002	34.548.790,17	2002 - 2003	-33,632%
2003	22.929.224,17	2003 - 2004	57,332%
2004	36.074.930,01	2004 - 2005	-66,774%
2005	11.986.271,72	2005 - 2006	218,593%
2006	38.187.398,15	2006 - 2007	-13,555%
2007	33.011.124,89		

Gráfico 13. Comportamiento de la Cuenta Diferidos en términos nominales.



La tasa de crecimiento de la cuenta de diferidos es de 0.005737262%.

En esta cuenta se registran los gastos pagados por anticipado como seguros, contratos de mantenimiento, comisiones, preoperativos y servicios entre otros, la variación porcentual más alta se presenta en el periodo 2005 – 2006 con un porcentaje del 218.593%, debido a la inversión que se realizó en la remodelación

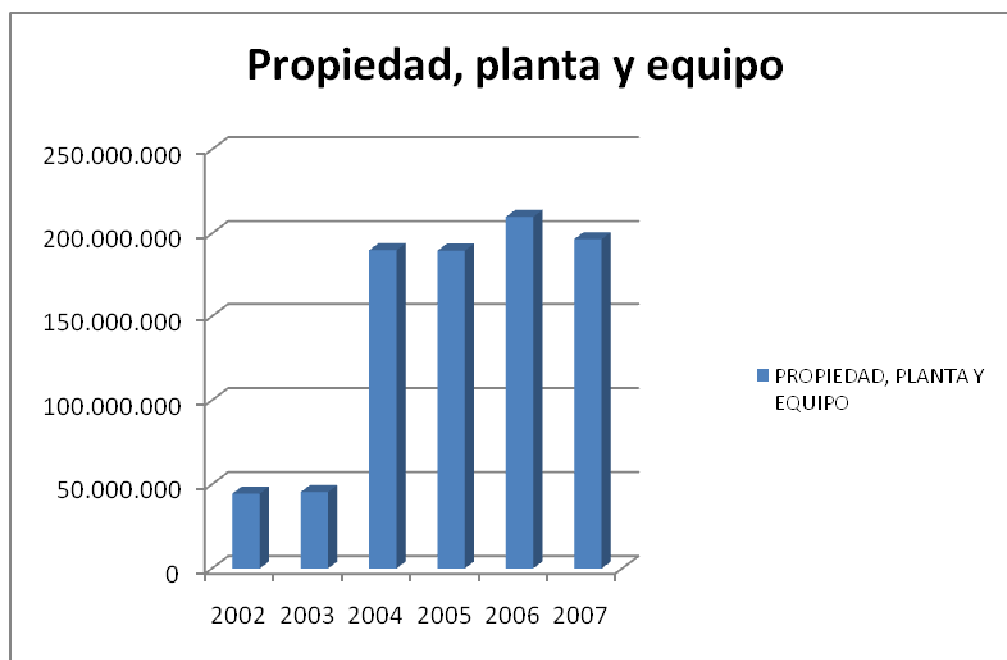
organización y adecuación de las instalaciones de comcel, debido a que el costo fue tan alto este fue diferido a tres años.

Esta cuenta registra un movimiento alto debido a las pólizas y seguros que se deben adquirir por cada sorteo, igualmente por el alto costo de la póliza que se debe pagar a comcel.

Tabla 14. Variaciones porcentuales de la cuenta propiedad, planta y equipo.

Año	Propiedad Planta Y Equipo	Variaciones porcentuales	
2002	44.506.238,00	2002 - 2003	2,114%
2003	45.447.164,20	2003 - 2004	318,251%
2004	190.083.180,00	2004 - 2005	-0.123%
2005	189.849.322,00	2005 - 2006	10,560%
2006	209.898.054,94	2006 - 2007	-6,327%
2007	196.618.766,74		

Gráfico 14. Comportamiento de la cuenta Propiedad, Planta y Equipo en términos nominales.



La tasa de crecimiento de la cuenta durante este periodo fue de 0.343347716%.

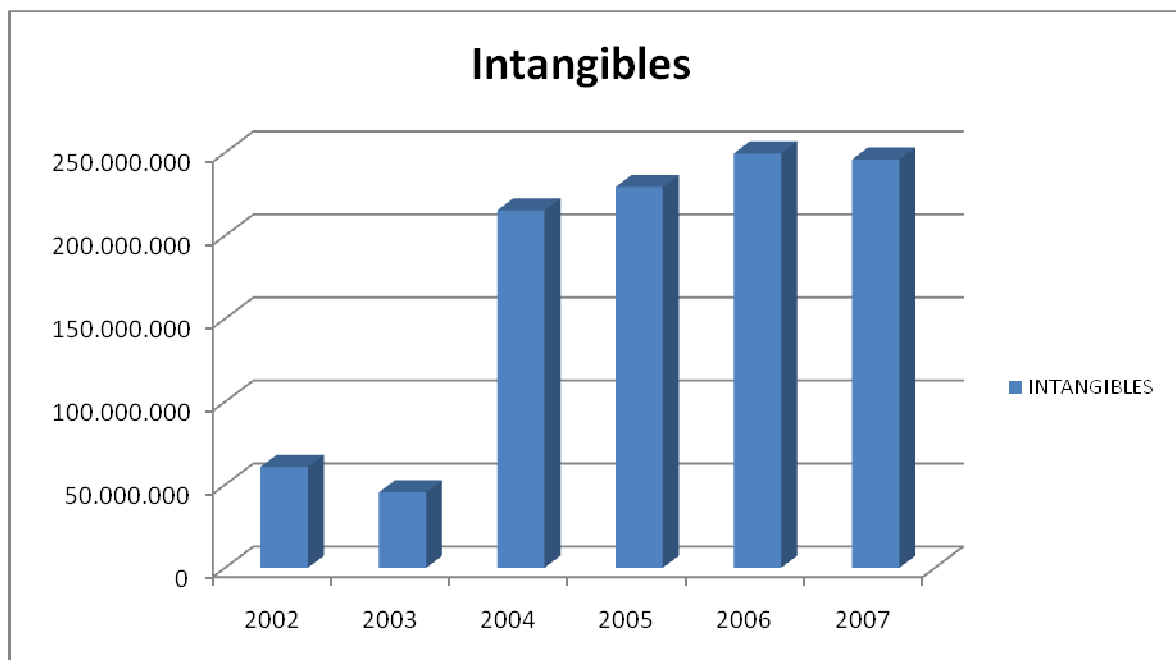
En esta cuenta se registran los activos fijos que posee la empresa, la variación más alta se dio en el periodo de 2003 – 2004 del 318.251%, por la compra de dos locales comerciales y después del 2004 continuó creciendo por la adquisición de equipos de alta tecnología necesarios para el desarrollo de las operaciones.

Según Avalúos comerciales realizados cada tres años por la Lonja de propiedad raíz, los bienes han tenido valorizaciones, las cuales se registran y actualizan contablemente.

Tabla 15. Variaciones porcentuales de la cuenta intangibles.

Año	Intangibles	Variaciones porcentuales	
2002	60.792.230,00	2002 - 2003	-100.00%
2003	45.447.164,20	2003 - 2004	0
2004	215.207.910,00	2004 - 2005	0
2005	229.306.563,00	2005 - 2006	0
2006	249.561.643,94	2006 - 2007	0
2007	245.923.355,74		

Gráfico 15. Comportamiento de la cuenta Intangibles en términos nominales.



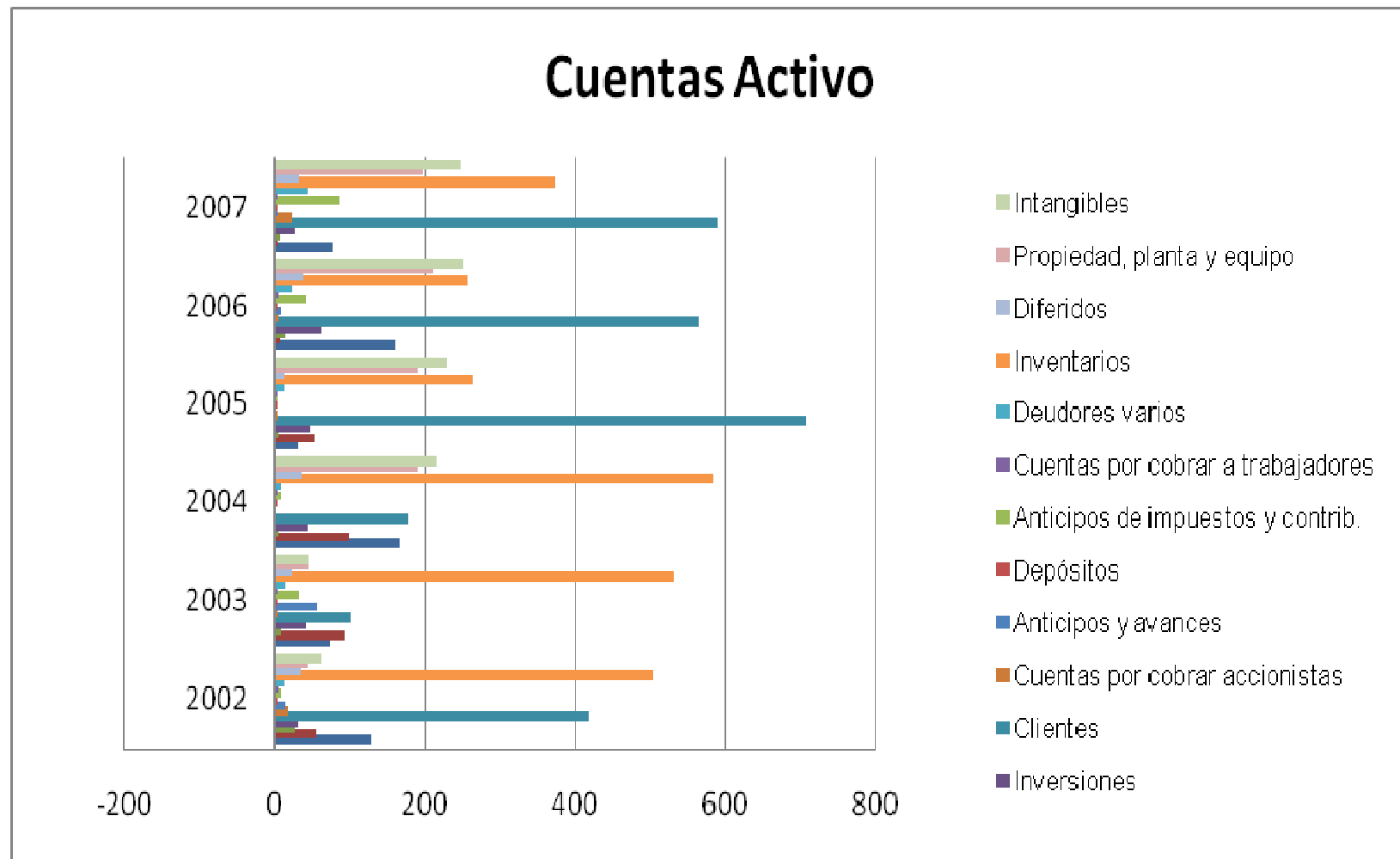
La tasa de crecimiento de la cuenta de intangibles es de 0.347448901%.

La empresa no cuenta con activos intangibles, solo en el año 2002 presentó un saldo de \$16.285.992 por un crédito mercantil el cual fue cancelado en el año 2003 y hasta la fecha no se han adquirido nuevos intangibles.

Tabla 16. Cuentas del Activo en términos nominales

ACTIVO						
AÑO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Caja	127.065.710	72.307.812	165.768.026	30.003.647	159.793.210	75.372.832
Bancos	53.541.155	93.996.334	96.993.101	52.074.885	6.301.109	2.122.638
Cuentas de ahorro	26.245.371	8.454.315	3.149.135	3.698.193	13.438.419	6.385.077
Inversiones	29.829.547	42.830.742	44.670.822	47.285.399	61.297.343	25.751.769
Clientes	416.216.791	99.522.513	176.193.436	706.786.700	563.878.740	589.027.707
Cuentas por cobrar accionistas	16.928.739	2.065.265	-26	37.951	3.375.000	22.191.445
Anticipos y avances	13.218.750	55.305.961	0	0	7.703.000	902.000
Depósitos	150.000	300.000	300.000	300.000	600.000	600.000
Anticipos de impuestos y contribuciones	8.453.179	32.500.000	6.782.584	559.372	41.816.405	86.436.151
Cuentas por cobrar a trabajadores	3.728.329	846.019	469.565	99.540	3.280.032	1.182.676
Deudores varios	11.077.949	12.477.069	7.053.884	11.679.102	22.455.828	44.128.783
Inventarios	502.963.264	531.219.612	582.740.735	263.712.236	254.632.432	372.661.175
Diferidos	34.548.790	22.929.224	36.074.930	11.986.272	38.187.398	33.011.125
Propiedad, planta y equipo	44.506.238	45.447.164	190.083.180	189.849.322	209.898.055	196.618.767
Intangibles	60.792.230	45.447.164	215.207.910	229.306.563	249.561.644	245.923.356

Gráfico 16. Cuentas del Activo en términos nominales.



2.2 PASIVO

Tabla 17. Variaciones porcentuales de la cuenta obligaciones financieras.

Año	Obligaciones financieras	Variaciones porcentuales	
2002	0,00	2002 – 2003	0
2003	0,00	2003 – 2004	0
2004	0,00	2004 – 2005	0
2005	0,00	2005 - 2006	100%
2006	7.319.853,05	2006 - 2007	-81,607%
2007	1.346.364,57		

Gráfico 17. Comportamiento de la cuenta obligaciones financieras en términos nominales.



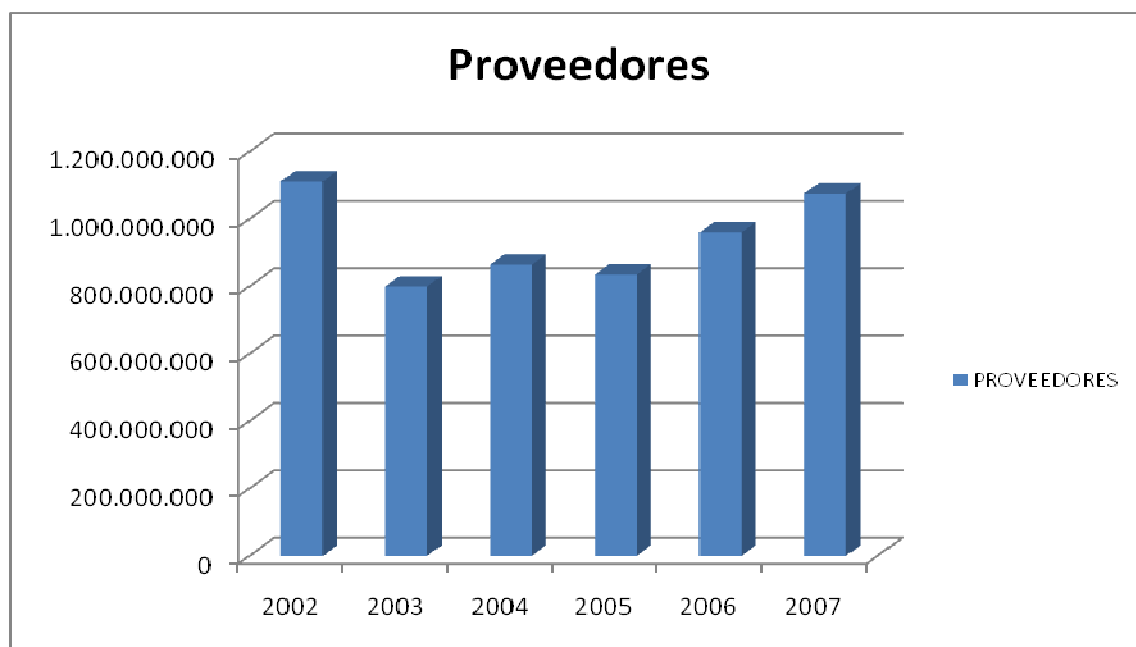
El saldo más alto de la cuenta de obligaciones financieras fue durante el año de 2006 por valor de \$ 7, 319,853 millones de pesos.

El incremento de las obligaciones financieras se dio debido a un sobregiro bancario, al cual tuvo que recurrir la empresa para dar cumplimiento con sus obligaciones adquiridas.

Tabla 18. Variaciones porcentuales de la cuenta proveedores.

Año	Proveedores	Variaciones porcentuales	
2002	1.112.164.153,00	2002 - 2003	-28,091%
2003	799.751.077,87	2003 - 2004	8,116%
2004	864.658.249,32	2004 - 2005	-3,392%
2005	835.331.098,32	2005 - 2006	15,023%
2006	960.826.338,32	2006 - 2007	11,950%
2007	1.075.647.882,32		

Gráfico 18. Comportamiento de la cuenta proveedores en términos nominales.



La tasa de crecimiento de la cuenta de proveedores fue de 0.00997286%.

En esta cuenta se puede ver que la mayor variación porcentual fue de 15,023% en el año 2005 – 2006 y corresponde a los valores adeudados por el suministro de celulares, tarjetas prepagadas de comcel y billetes de lotería para el desarrollo de las operaciones.

Tabla 19. Variaciones porcentuales de las cuentas por pagar.

Año	Cuentas Por Pagar	Variaciones porcentuales	
2002	49.692.899,57	2002 - 2003	85,089%
2003	91.976.090,95	2003 - 2004	256,511%
2004	327.904.752,70	2004 - 2005	28,483%
2005	421.300.422,60	2005 - 2006	-13,873%
2006	362.852.644,60	2006 - 2007	-5,023%
2007	344.624.760,50		

Gráfico 19. Comportamiento de las cuentas por pagar en términos nominales.



La tasa de crecimiento de la cuenta de cuentas por pagar fue de 0.401457087%.

La mayor variación se presentó durante el año 2003 al 2004 con un porcentaje del 256.51%, porque la empresa recurrió a los accionistas y por las cuentas corrientes comerciales, también se tenían deudas de costos y gastos por pagar, impuestos por pagar y aportes laborales (salud, pensión, Sena, comfamiliar, icbf).

Tabla 20. Variaciones porcentuales de la cuenta obligaciones laborales.

Año	Obligaciones Laborales	Variaciones porcentuales	
2002	17.133.003,00	2002 - 2003	6,787%
2003	18.295.797,00	2003 - 2004	-26,918%
2004	13.370.864,00	2004 - 2005	11,275%
2005	14.878.478,00	2005 - 2006	40,935%
2006	20.968.981,00	2006 - 2007	3,632%
2007	21.730.583,00		

Gráfico 20. Comportamiento de la cuenta obligaciones laborales en términos nominales



La tasa de crecimiento de la cuenta de obligaciones financieras 0.048700757%.

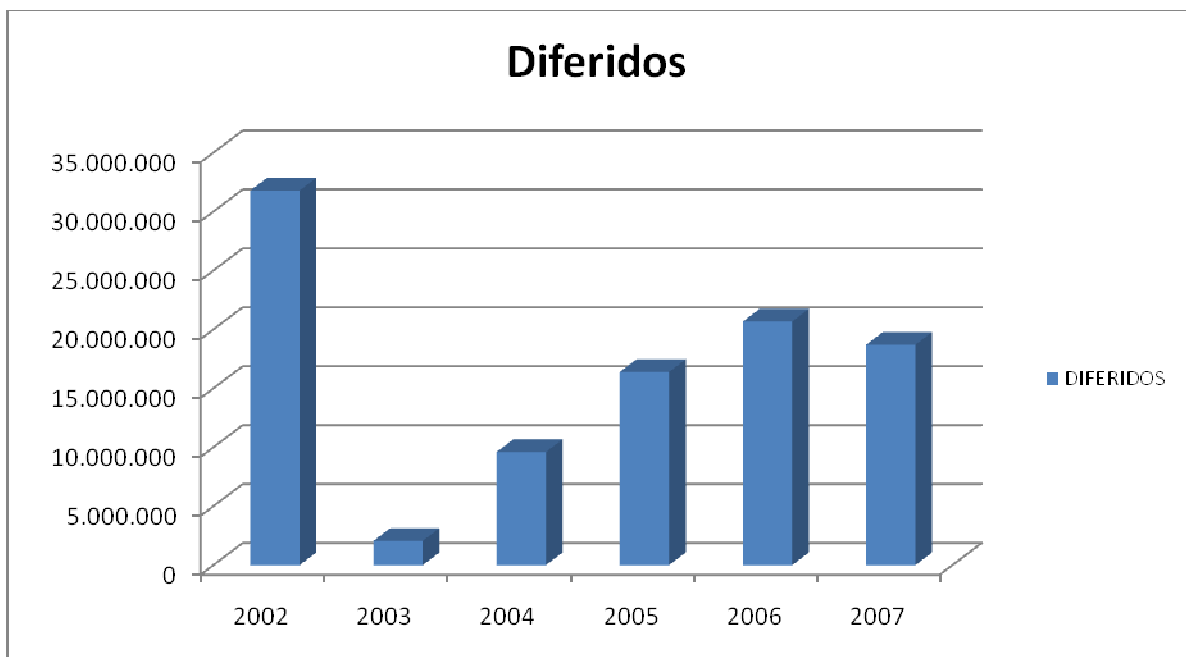
En esta cuenta se reflejan todas las obligaciones laborales que la empresa tiene con sus empleados por cesantías y vacaciones.

Las variaciones que se pueden observar de aumento y disminución porcentual son debidas al ingreso y retiro de empleados.

Tabla 21. Variaciones porcentuales de la cuenta diferidos.

Año	Diferidos	Variaciones porcentuales	
2002	17.133.003,00	2002 - 2003	-93,507%
2003	18.295.797,00	2003 - 2004	365,331%
2004	13.370.864,00	2004 - 2005	70,701%
2005	14.878.478,00	2005 - 2006	26,111%
2006	20.968.981,00	2006 - 2007	-9,519%
2007	21.730.583,00		

Gráfico 21. Comportamiento de la cuenta diferidos en términos nominales.



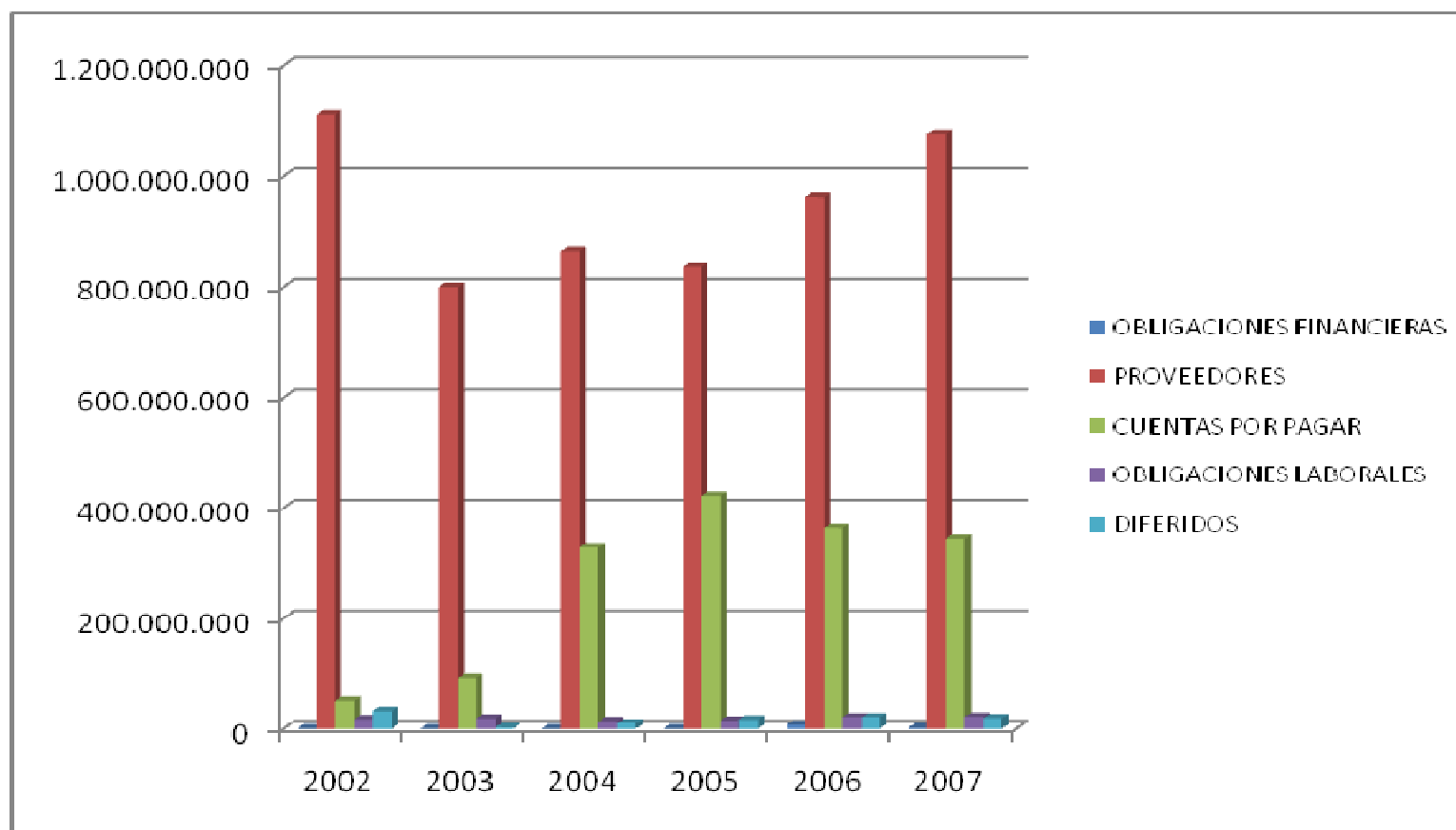
La tasa de crecimiento de esta cuenta de diferidos es de 0.137058837%.

La mayor variación porcentual fue durante el periodo 2003 – 2004 del 365.331%, estos movimientos hacen parte del contrato que la empresa Suerte S.A., ha realizado con comcel y con la lotería que se encuentra en circulación y serán abonados a cada entidad de acuerdo a los recaudos que la empresa registre.

Tabla 22. Cuentas del Pasivo en términos nominales

PASIVO						
AÑO	2002	2003	2004	2005	2006	2007
Obligaciones financieras	0	0	0	0	7.319.853	1.346.365
Proveedores	1.112.164.153	799.751.078	864.658.249	835.331.098	960.826.338	1.075.647.882
Cuentas por pagar	49.692.900	91.976.091	327.904.753	421.300.423	362.852.645	344.624.761
Obligaciones laborales	17.133.003	18.295.797	13.370.864	14.878.478	20.968.981	21.730.583
Diferidos	31.788.700	2.064.100	9.604.903	16.395.704	20.676.826	18.708.577

Gráfico 22. Cuentas del Pasivo en términos nominales.

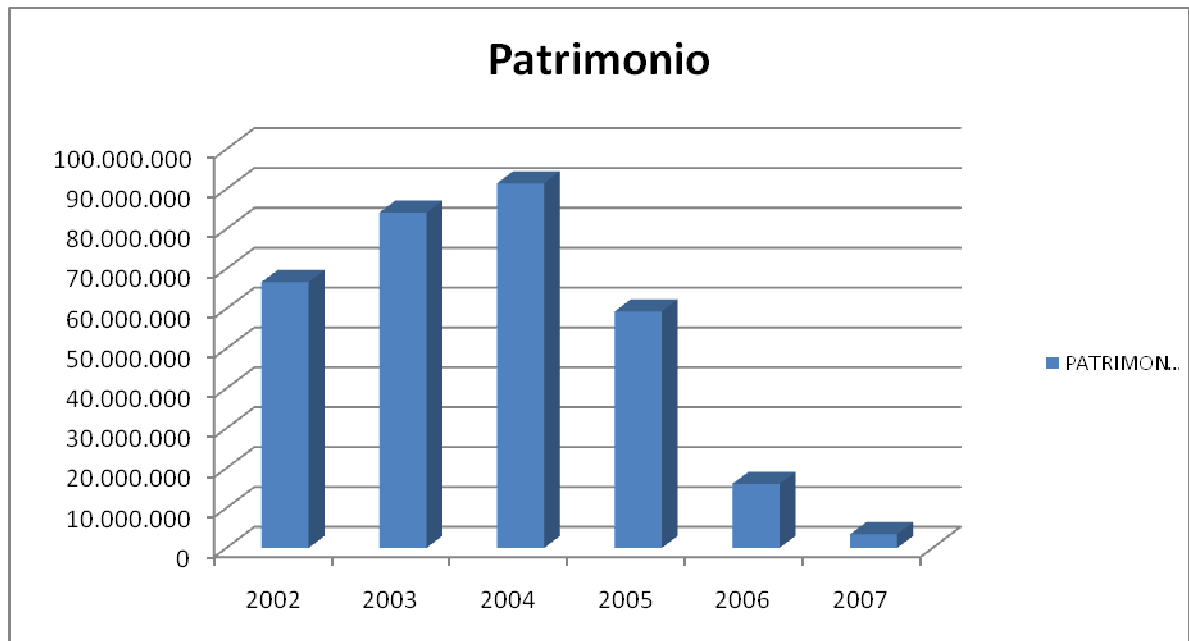


2.3 PATRIMONIO

Tabla 23. Variaciones porcentuales de la cuenta Patrimonio.

Año	Patrimonio	Variaciones porcentuales	
2002	66.703.426,56	2002 - 2003	26,125%
2003	84.129.747,75	2003 - 2004	8723%
2004	91.468.333,98	2004 - 2005	-35123%
2005	59.341.852,59	2005 - 2006	-72862%
2006	16.104.041,51	2006 - 2007	-78583%
2007	3.448.976,22		

Gráfico 23. Comportamiento de la cuenta patrimonio en términos nominales.



La tasa de crecimiento de esta cuenta es de -0.577241209%.

Teniendo en cuenta que el patrimonio lo conforman el capital social, las reservas, la utilidad del ejercicio y las valorizaciones se observa que año tras año ha disminuido pues en el periodo 2002 – 2003 se había incrementado en un 26.125%, y a partir del año 2004 empieza a tener una tendencia descendente llegando a un porcentaje en el periodo 2006- 2007 del -78.583%.

Según el análisis realizado a las cuentas que han contribuido a la disminución del patrimonio encontramos que han sido la ejecución de las reservas ocasionales y las pérdidas, que año tras año viene sufriendo la entidad.

3. EVALUACIÓN FINANCIERA DE LA EMPRESA SUERTE S.A., EN TÉRMINOS REALES DURANTE EL PERIODO 2002-2007

Al aplicar los deflatores podemos notar que las variaciones de las cuentas continúan siendo las mismas solo que pasan de ser nominales a ser reales, este cálculo se realizó dividiendo el valor de cada cuenta por el deflactor de cada año que son:

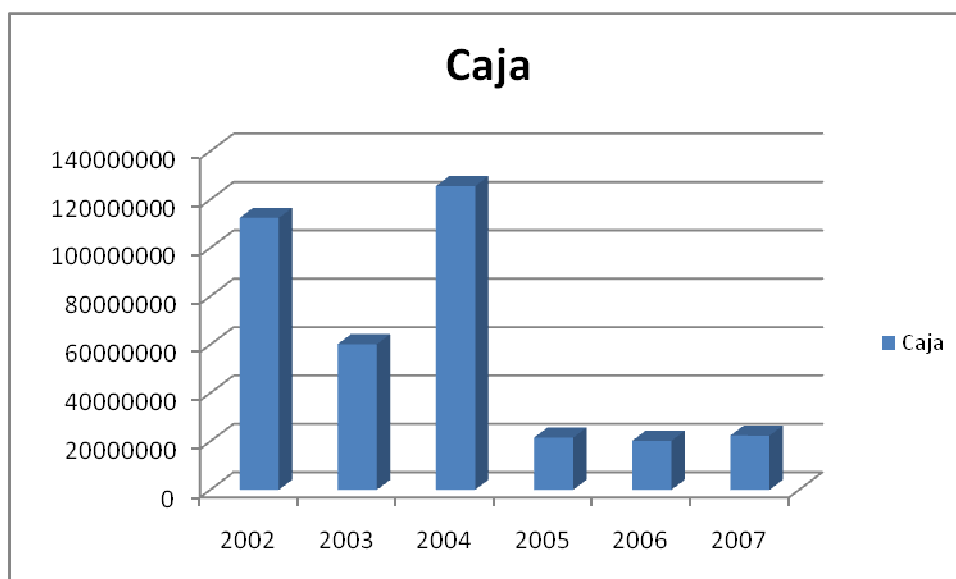
AÑO	DEFLACTOR
• 2002	1.13
• 2003	1.20
• 2004	1.32
• 2005	1.39
• 2006	1.48
• 2007	1.56

3.1 ACTIVO

Tabla 24.Cuenta Caja valores deflactados

Año	Caja
2002	112.447.530,88
2003	60.256.509,97
2004	125.581.837,58
2005	21.585.357,77
2006	20.272.734,66
2007	22.432.390,42

Gráfico 24. Comportamiento de la cuenta Caja en términos reales con base 2000

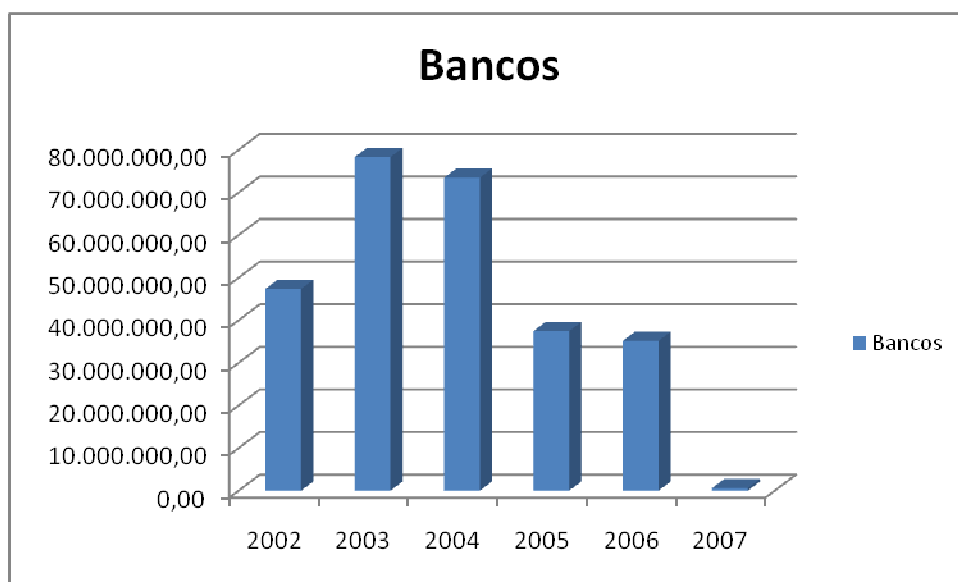


CAJA: En esta cuenta podemos notar que el año de mayor recaudo fue el 2004 con \$125.581.837,58 y el menor recaudo fue en el año 2006 con un total de \$20.272.734,66. En esta cuenta queremos resaltar que tiene grandes variaciones y que éstas dependen de las fechas de los sorteos y de la cancelación de éstos, ya que al finalizar el año contable pueden quedar por fuera pago de sorteos que no se recaudan en las fechas de cierre.

Tabla 25. Cuenta Bancos valores deflactados.

Año	Bancos
2002	47.381.553,14
2003	78.330.278,24
2004	73.479.621,72
2005	37.463.946,00
2006	35.185.733,07
2007	1.360.665,24

Gráfico 25. Comportamiento de la cuenta Bancos en términos reales con base 2000



BANCOS: El valor más alto se presenta en el año 2003 con \$78.330.278,24 y el más bajo en el periodo 2007 con tan solo \$1.360.665,24 ya que el dinero que se tenía en los bancos se retiró para el pago de las penalizaciones de Comcel.

Tabla 26. Cuentas de Ahorros valores deflactados

Año	Cuentas de ahorro
2002	23.225.992,02
2003	7.045.262,41
2004	2.385.708,58
2005	2.660.570,81
2006	2.498.779,34
2007	1.900.320,56

Gráfico 26. Comportamiento de la Cuenta de Ahorros en términos reales con base 2000

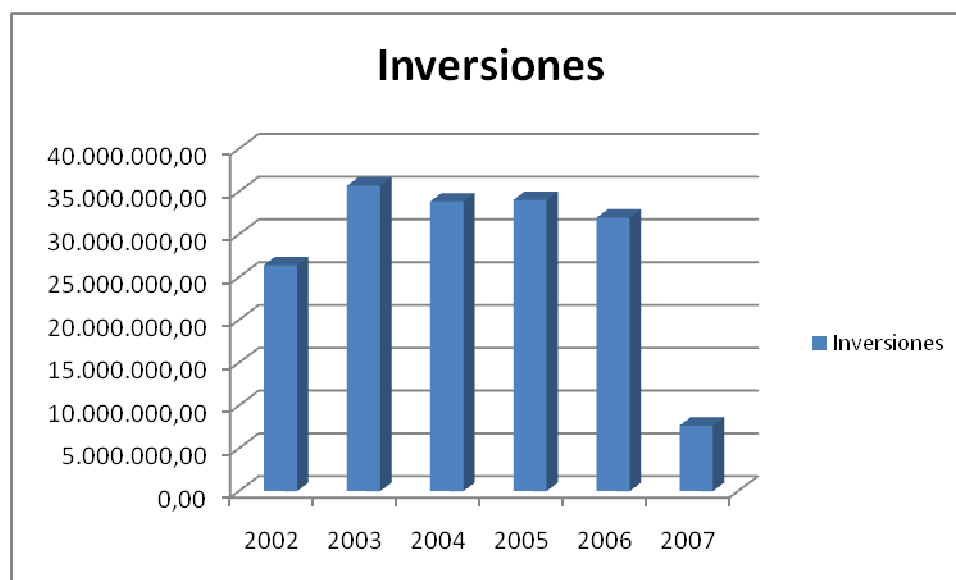


CUENTAS DE AHORRO: El valor mayor se presentó en el 2002 con \$23.225.992,02 y fue disminuyendo desde el año 2003 hasta el 2007 debido a que los loteros dejaron de ahorrar el dinero con la empresa lo que arrojó una cifra en el 2007 de \$1.900.320,56.

Tabla 27. Cuenta Inversiones valores deflactados

Años	Inversiones
2002	26.397.829,20
2003	35.692.285,00
2004	33.841.531,82
2005	34.018.272,66
2006	31.949.593,92
2007	25.751.769,22

Gráfico 27. Comportamiento de la cuenta Inversiones en términos reales con base 2000

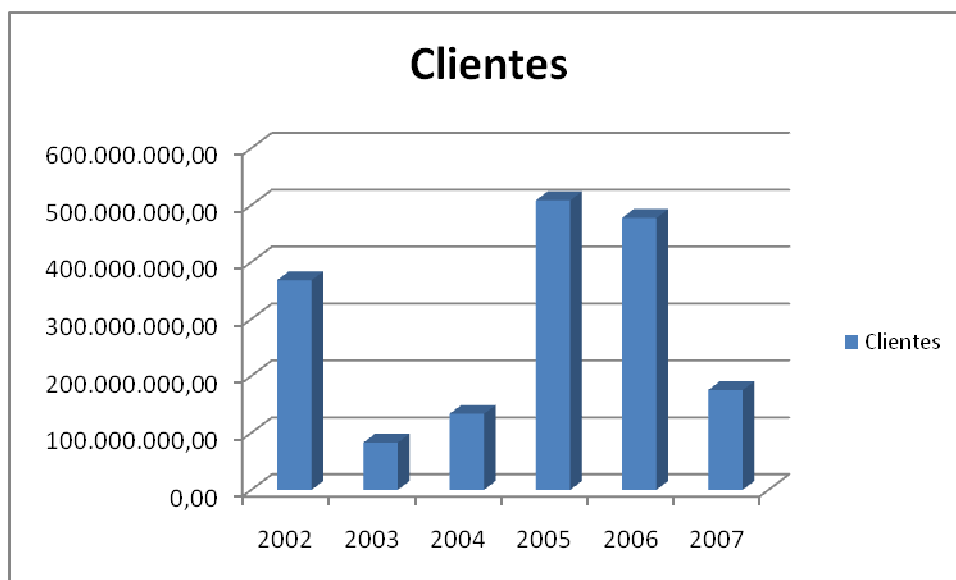


INVERSIONES: Las inversiones siempre fueron altas solo en el 2007 bajaron debido a la deuda que debieron adquirir por la quiebra de COLJUEGOS.

Tabla 28. Cuenta Clientes valores deflactados

	Clientes
2002	368.333.443,36
2003	82.935.427,50
2004	133.479.875,76
2005	508.479.640,29
2006	477.558.581,08
2007	589.027.706,79

Gráfico 28. Comportamiento de la cuenta Clientes en términos reales con base 2000



CLIENTES: El menor valor fue durante el año 2003 con \$82.935.427,50. Esta cuenta corresponde únicamente a los clientes que en el caso de suerte son los loteros.

Tabla 29. Cuenta Cuentas por cobrar accionistas valores deflactados

	Cuentas por cobrar accionistas
2002	14.981.184,85
2003	1.721.053,91
2004	-19,56
2005	27.302,60
2006	25.642,31
2007	22.191.444,76

Gráfico 29. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Cobrar Accionistas en términos reales con base 2000

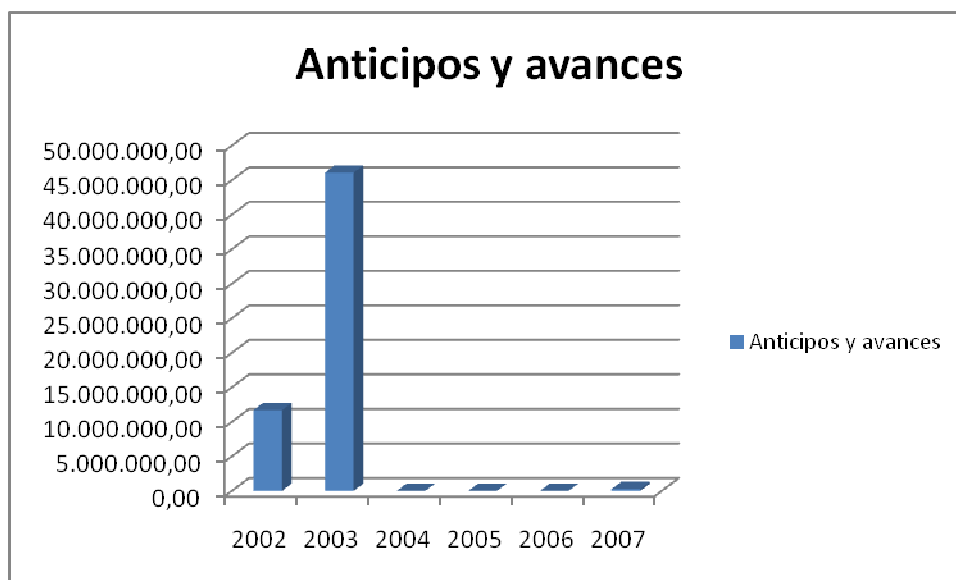


CUENTAS POR COBRAR ACCIONISTAS: Esta cuenta corresponde a las deudas de los socios con la empresa y presenta el valor más alto durante el año 2002 por un valor de \$14.981.184,85.

Tabla 30. Cuenta Anticipos y avances valores deflactados

	Anticipos y avances
2002	11.698.008,85
2003	46.088.300,83
2004	0,00
2005	0,00
2006	0,00
2007	902.000,00

Gráfico 30. Comportamiento de la cuenta Anticipos y Avances en términos reales con base 2000

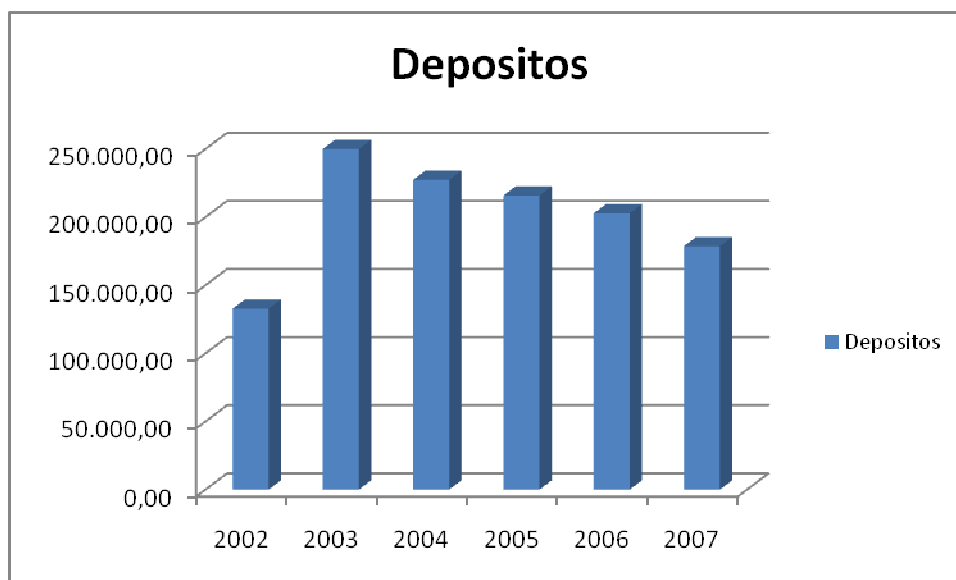


ANTICIPOS Y AVANCES: Su saldo representa los valores entregados por la empresa a manera de anticipo para la realización de un contrato o a sus proveedores en la adquisición de bienes o servicios y el valor más alto se presentó durante el año 2003 por \$46.088.300,83.

Tabla 31. Cuenta Depósitos valores deflactados

Años	Depósitos
2002	132.743,36
2003	250.000,00
2004	227.272,73
2005	215.827,34
2006	202.702,70
2007	178.571,43

Gráfico 31. Comportamiento de la cuenta Depósitos en términos reales con base 2000

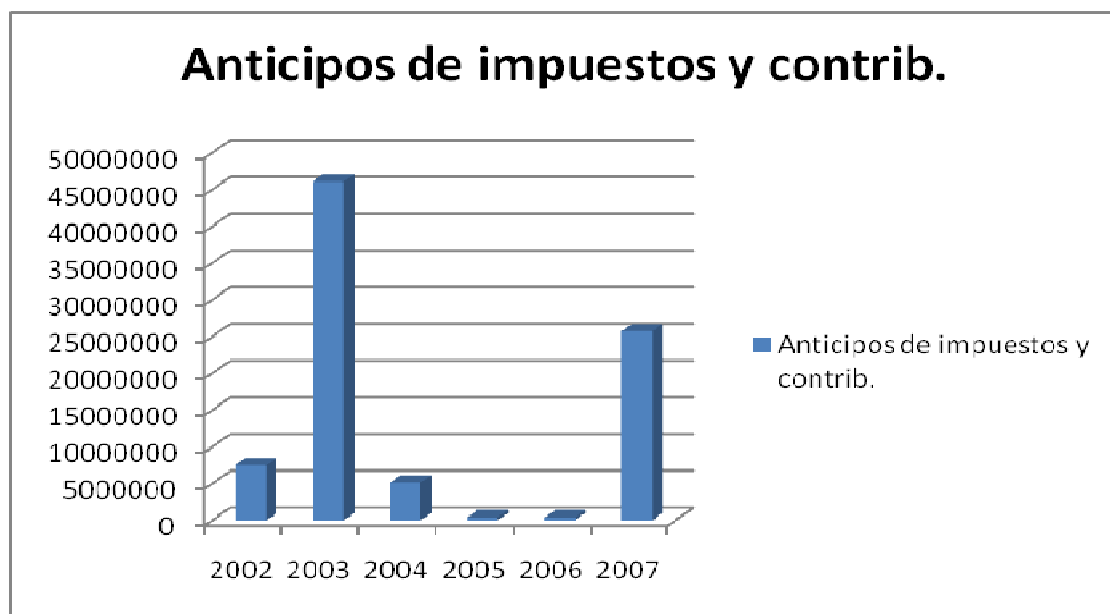


DEPÓSITOS: En esta cuenta se registran los arrendamientos y mantenimientos que la empresa debe pagar y el valor más alto que se presentó fue durante el año 2003 con \$250.000,00.

Tabla 32. Cuenta Anticipos de impuestos y contribuciones valores deflactados

	Anticipos de impuestos y contrib.
2002	7.480.689,34
2003	46.088.300,83
2004	5.138.321,58
2005	402.425,90
2006	377.954,05
2007	86.436.151,15

Gráfico 32. Comportamiento de la cuenta Anticipo de Impuestos y Contribuciones en términos reales con base 2000



ANTICIPOS DE IMPUESTOS Y CONTRIBUCIONES: En esta cuenta se registra los impuestos que tiene la empresa a cargo de entidades gubernamentales y a favor, originados en las diferentes operaciones en términos reales el periodo con menor valor fue el 2006 con \$377.954,05 y el de mayor fue el 2007 con \$86.436.151,15.

Tabla 33. Cuenta Cuentas por cobrar a trabajadores valores deflactados

	Cuentas por cobrar a trabajadores
2002	3.299.406,19
2003	705.015,83
2004	355.731,06
2005	71.611,51
2006	67.256,76
2007	1.182.676,00

Gráfico 33. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Cobrar a Trabajadores en términos reales con base 2000

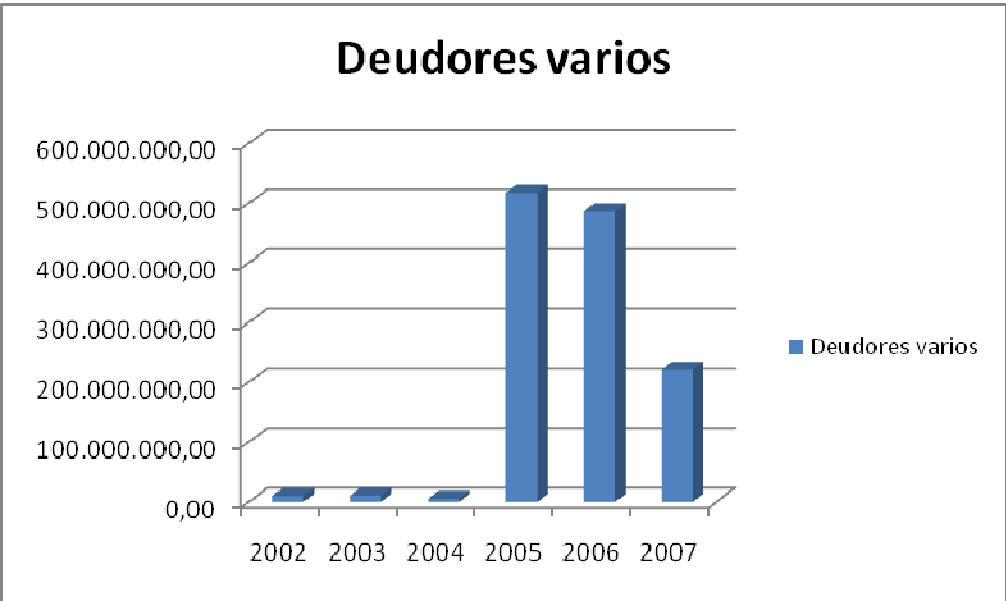


CUENTAS POR COBRAR A TRABAJADORES: En esta cuenta se registran los préstamos a trabajadores que presentó el mayor valor en el 2002 con un \$3.299.406,19.

Tabla 34. Cuenta Deudores varios valores deflactados

	Deudores varios
2002	9.803.494,87
2003	10.397.557,79
2004	5.343.851,70
2005	517.599.039,44
2006	486.123.422,18
2007	44.128.783,04

Gráfico 34. Comportamiento de la cuenta Deudores Varios en términos reales con base 2000



DEUDORES VARIOS: En esta cuenta se registran las deudas que adquieren otras sub-agencias, el valor más alto fue en el año 2005 con 517.599.039,44.

Tabla 35. Cuenta Gastos pagados por anticipado valores deflactados

	Gastos pagados por anticipado
2002	28.772.026,55
2003	18.993.020,00
2004	11.149.865,92
2005	7.268.149,91
2006	6.826.167,82
2007	15.823.509,57

Gráfico 35. Comportamiento de la cuenta Gastos Pagados por Anticipado en términos reales con base 2000

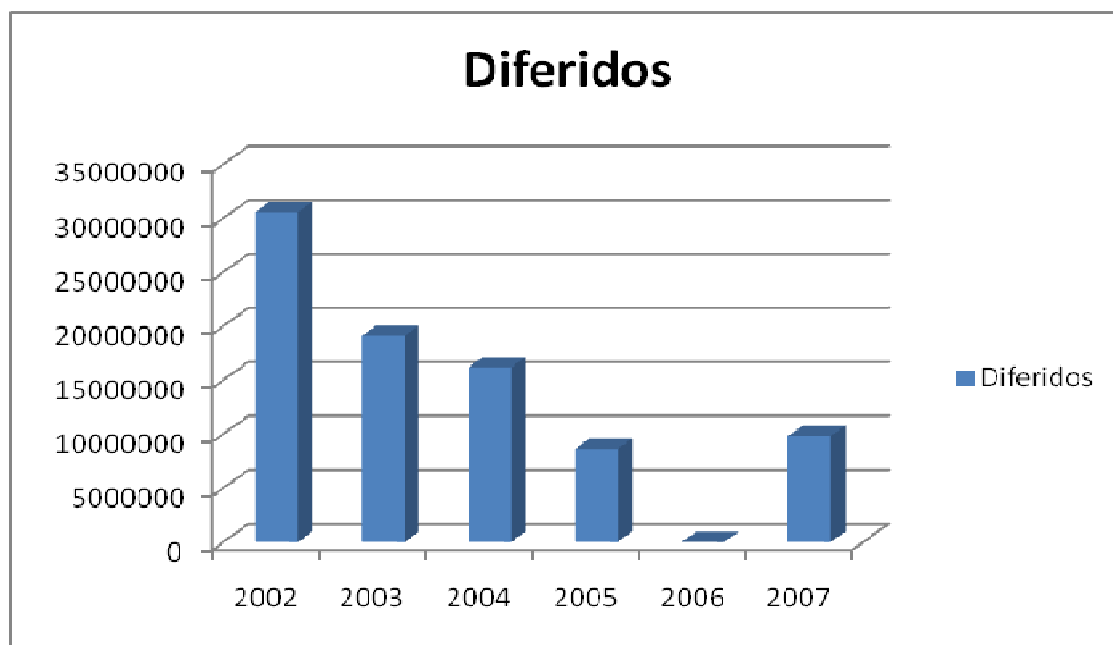


GASTOS PAGADOS POR ANTICIPADO: En esta cuenta se registran los préstamos a trabajadores ya sea por algún descuadre o por alguna otra razón y el valor más alto se presentó en el año 2002 con un \$28.772.026,55.

Tabla 36. Cuenta Diferidos valores deflactados

	Diferidos
2002	30.574.150,59
2003	19.107.686,81
2004	16.179.626,52
2005	8.623.217,06
2006	0,00
2007	33.011.124,89

Gráfico 36. Comportamiento de la cuenta Diferidos en términos reales con base 2000

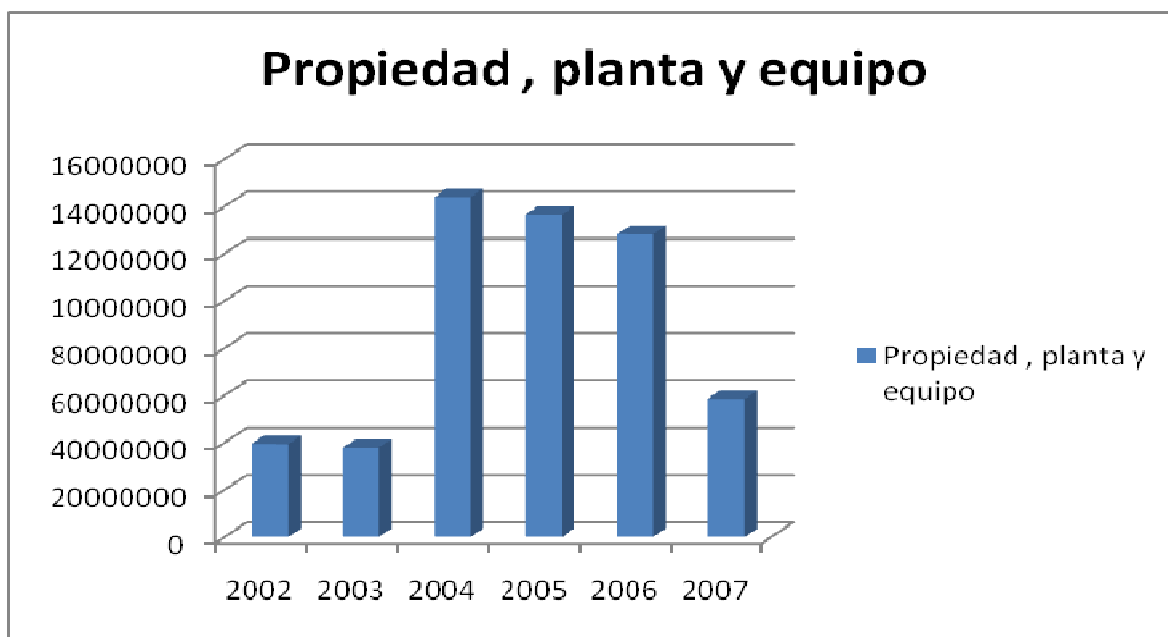


DIFERIDOS: En esta cuenta se registran las deudas que adquieren otras sub-agencias, como las pólizas de garantía que deben pagar por cada sorteo de lotería, y el valor más bajo fue en el 2006 donde no tenían diferidos y en el 2007 el valor más alto con \$33.011.124,89.

Tabla 37. Cuenta Propiedad, planta y equipo valores deflactados

	Propiedad , planta y equipo
2002	39.386.051,33
2003	37.872.636,83
2004	144.002.409,09
2005	136.582.246,04
2006	128.276.568,92
2007	196.618.766,74

Gráfico 37. Comportamiento de la cuenta Propiedad, Planta y Equipo en términos reales con base 2000



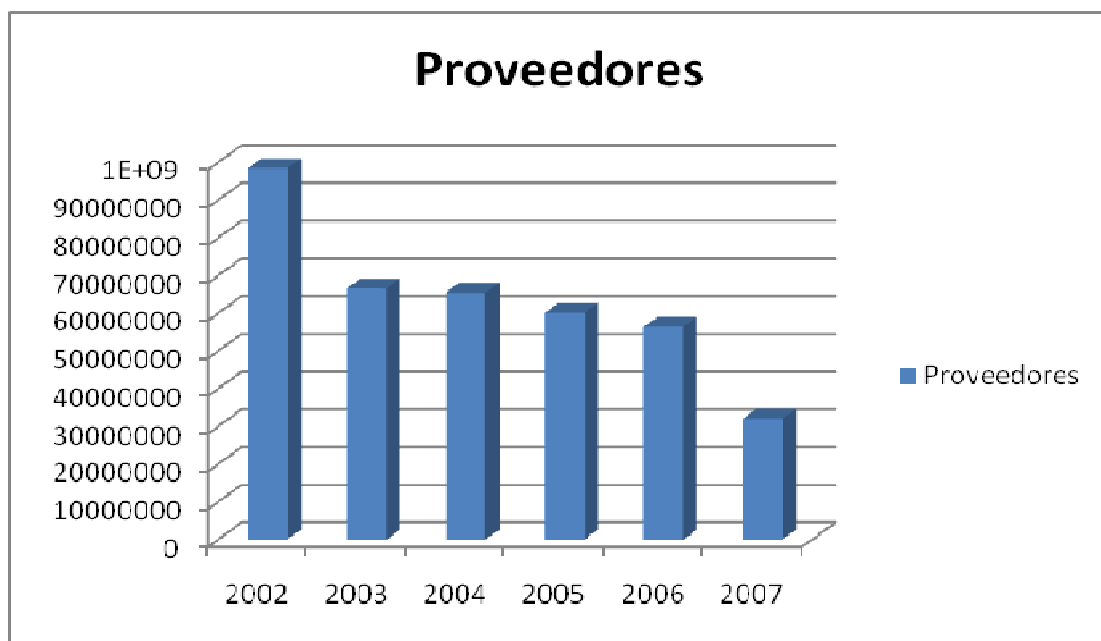
PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO: Esta cuenta nos muestra la propiedad la plata y el equipo que adquiere la compañía en el 2004 debido a la remodelación que se realizó con tecnología equipos, etc. y fue de \$144.002.409,09.

3.2 PASIVOS

Tabla 38. Cuenta Proveedores valores deflactados

Años	Proveedores
2002	984.216.064,60
2003	666.459.231,56
2004	655.044.128,27
2005	600.957.624,69
2006	564.412.904,27
2007	320.133.298,31

Gráfico 38. Comportamiento de la cuenta Proveedores en términos reales con base 2000



PROVEEDORES: El valor más alto que tenía la empresa fue en el 2002 con \$984.216.064,60 y el más bajo en el 2007 con \$320.133.298,30.

Tabla 39. Cuenta Cuentas por pagar valores deflactados

	Cuentas por Pagar
2002	43.976.017,32
2003	76.646.742,46
2004	248.412.691,45
2005	303.093.829,23
2006	284.662.447,72
2007	344.624.760,52

Gráfico 39. Comportamiento de la cuenta Cuentas por Pagar en términos reales con base 2000



CUENTAS POR PAGAR: Las cuentas que la empresa tiene presentaron el valor más alto en el 2007 con \$344.624.760,52.

Tabla 40. Cuenta Obligaciones laborales valores deflactados

	Obligaciones Laborales
2002	15.161.949,56
2003	15.246.497,50
2004	10.129.442,42
2005	10.703.941,01
2006	10.053.025,68
2007	21.730.583,00

Gráfico 40. Comportamiento de la cuenta Obligaciones Laborales en términos reales con base 2000

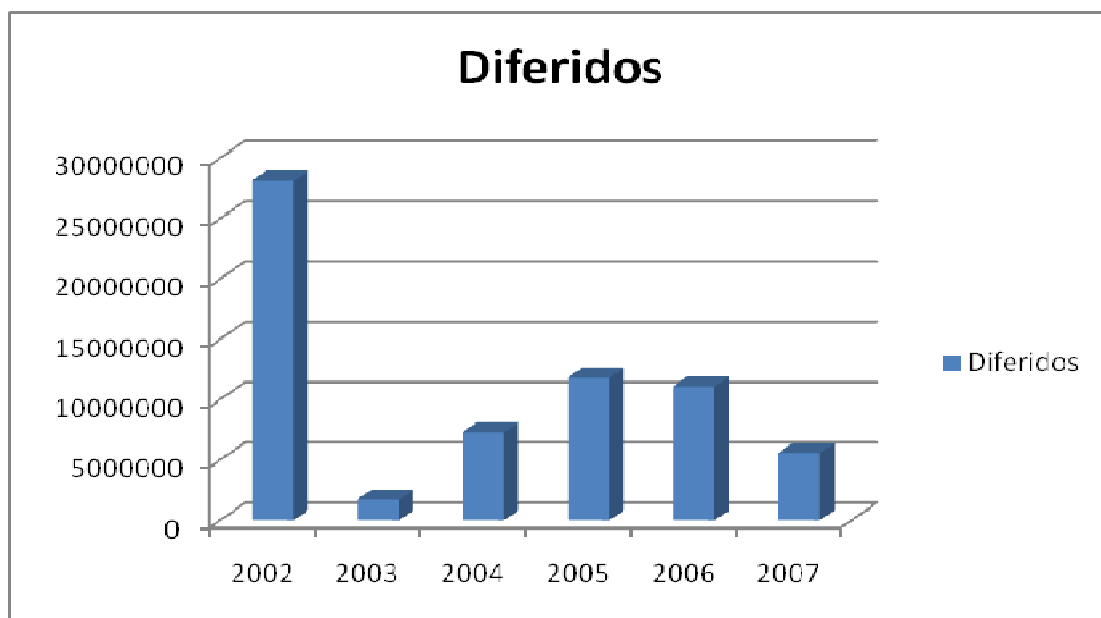


OBLIGACIONES LABORALES: En esta cuenta están las obligaciones que tiene la empresa como comfamiliar, ibo, etc. y tiene el menor valor en el año 2006 con \$10.053.025,68 y el mayor en el año 2007 con \$21.730.583,00.

Tabla 41. Cuenta Diferidos valores deflactados

	Diferidos
2002	28.131.592,92
2003	1.720.083,33
2004	7.276.441,29
2005	11.795.470,50
2006	11.078.178,38
2007	18.708.576,50

Gráfico 41. Comportamiento de la cuenta Diferidos en términos reales con base 2000



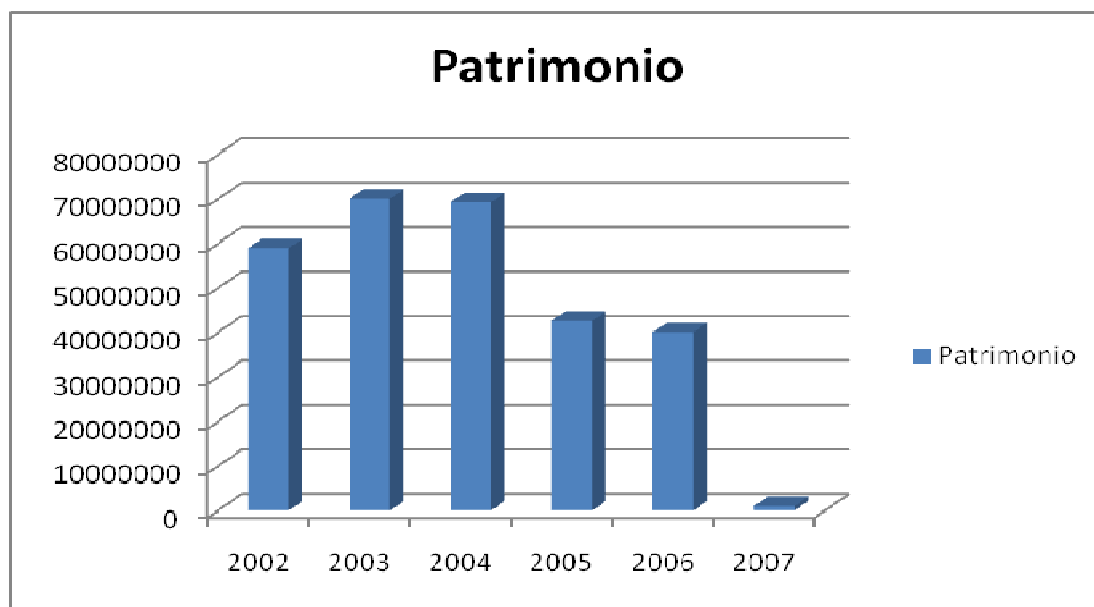
DIFERIDOS: El valor más alto arrojado en esta cuenta es en el año 2002 con un valor de \$28.131.592,92.

3.3 PATRIMONIO

Tabla 42. Cuenta Patrimonio valores deflactados

	Patrimonio
2002	59.029.581
2003	70.108.123
2004	69.294.192
2005	42.691.980
2006	40.095.846
2007	3.448.976

Gráfico 42. Comportamiento de la cuenta Patrimonio en términos reales con base 2000



PATRIMONIO: Se observa que año tras año ha disminuido pues en el periodo 2003 se había incrementado en \$70.108.123,13 y a partir del año 2004 empieza a tener una tendencia descendente llegando en el 2007 al \$3.448.976.

4. ANÁLISIS DE LOS INDICADORES FINANCIEROS BÁSICOS

4.1 INDICADORES FINANCIEROS

Permiten al asesor diagnosticar la situación de desempeño, eficiencia y eficacia de la gerencia, para encontrar las causas y efectos positivos o negativos de las decisiones gerenciales en el manejo de los recursos.

4.1.1 Indicadores de liquidez

Es la facilidad con la cual una inversión puede convertirse en dinero. Es decir, que tan fácil se podría vender un terreno, un edificio; o también, hacer efectivo un CDT, vender bonos, o simplemente retirar dinero de una cuenta bancaria.

Estas inversiones, pertenecen a los Activos de la empresa, y se acudirá a ellas para el pago de compromisos y deudas; la liquidez de estos Activos depende del tiempo que requieren para efectivamente convertirse en dinero y de su valor en el mercado.

Así, las Razones de Liquidez permiten adelantar un análisis a la capacidad que posee una entidad de cumplir con sus deudas, principalmente en el corto plazo, es decir un año o menos.

Las dos principales medidas de liquidez son:

- Capital de Trabajo
- Razón Corriente.

En el cálculo de estos indicadores, se emplean básicamente el Activo Corriente y el Pasivo Corriente, tomados del Balance General de una empresa a una fecha determinada.

4.1.2 Razón corriente

Indica cual es la capacidad de la empresa para hacer frente a sus deudas a corto plazo. Por cada \$ de deuda corriente, cuanto se tiene de respaldo en activo

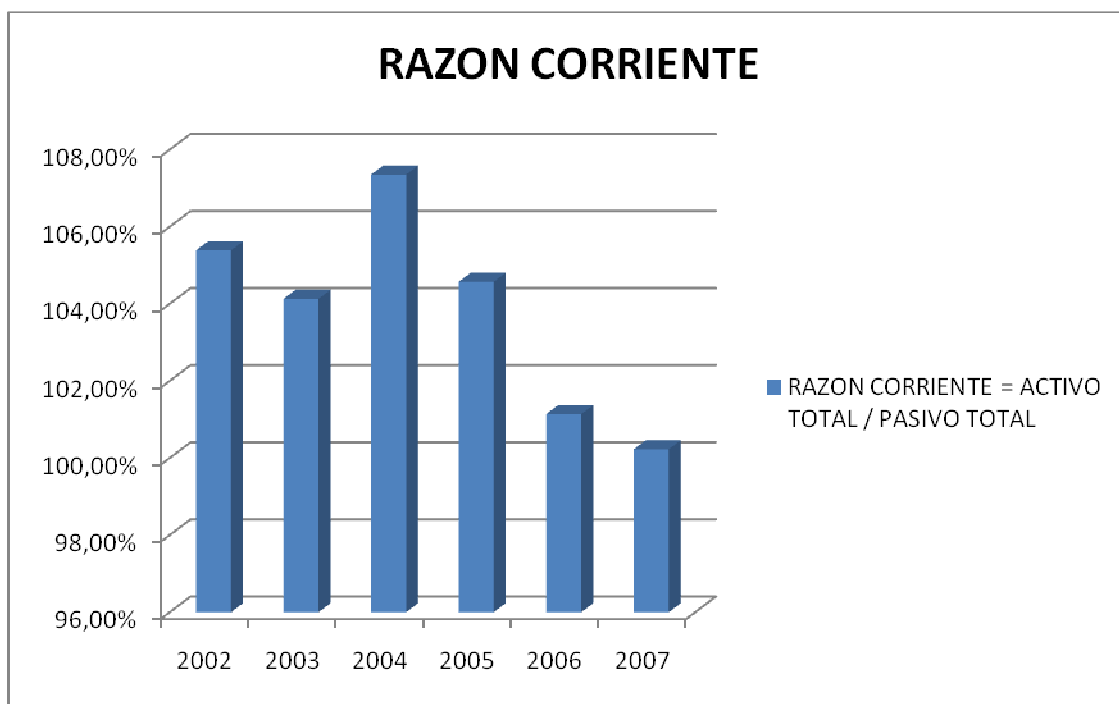
corriente. Entre más alto sea, menor riesgo existe que resulte impagadas las deudas a corto plazo.

Fórmula: activo corriente/pasivo corriente.

2002	105,39%
2003	104,13%
2004	107,35%
2005	104,57%
2006	101,14%
2007	100,23%

Este indicador nos demuestra la capacidad de la empresa de enfrentar compromisos a corto plazo, como se puede ver durante el periodo del 2003 se obtuvo el mayor indicador debido a que la empresa adquirió un nuevo negocio de tarjetas prepagadas lo q demuestra el éxito de este.

Gráfico 43. Razón corriente



4.1.3 Capital de trabajo

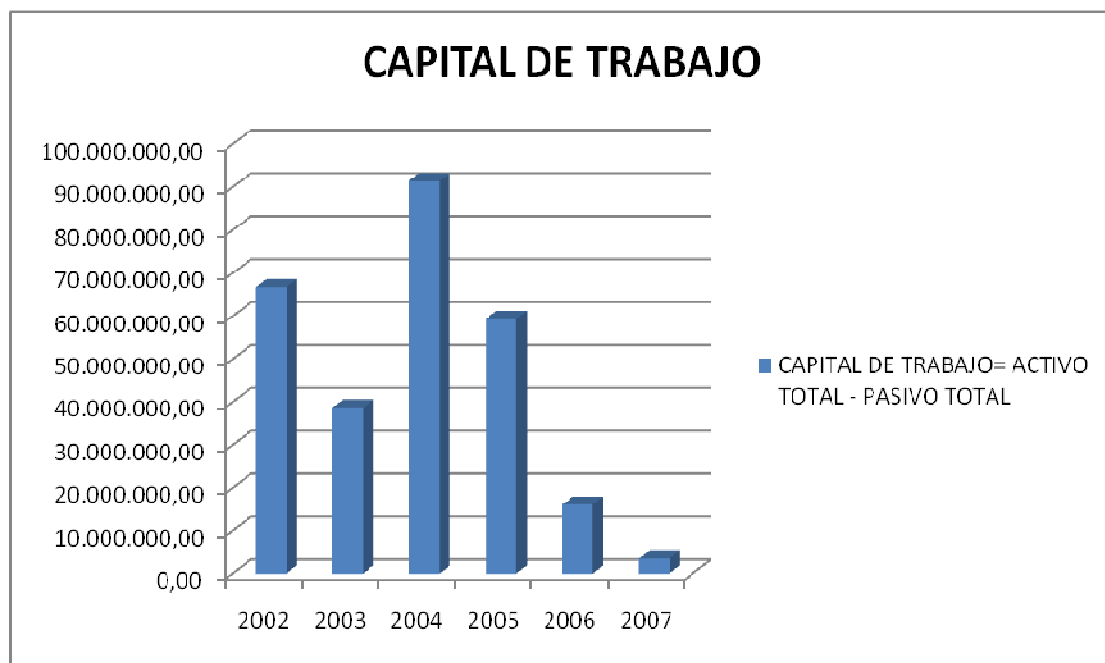
Representa el margen de seguridad que tiene la empresa para cumplir con sus obligaciones a corto plazo. Mide o evalúa la liquidez necesaria para que el ente continúe funcionando fluidamente.

Fórmula: activo corriente – pasivo corriente.

2002	66.703.426,56
2003	38.682.583,55
2004	91.468.333,98
2005	59.341.852,59
2006	16.104.041,51
2007	3.448.976,22

Este indicador nos permite establecer el valor que le quedaría a la empresa después de pagar sus pasivos de corto plazo, en caso de que tuvieran que ser cancelados de inmediato. Se nota que durante el periodo 2007 tienen un capital de trabajo disminuido debido a las penalizaciones y pérdidas por el negocio de telefonía celular.

Gráfico 44. Capital de trabajo



4.1.4 Prueba ácida

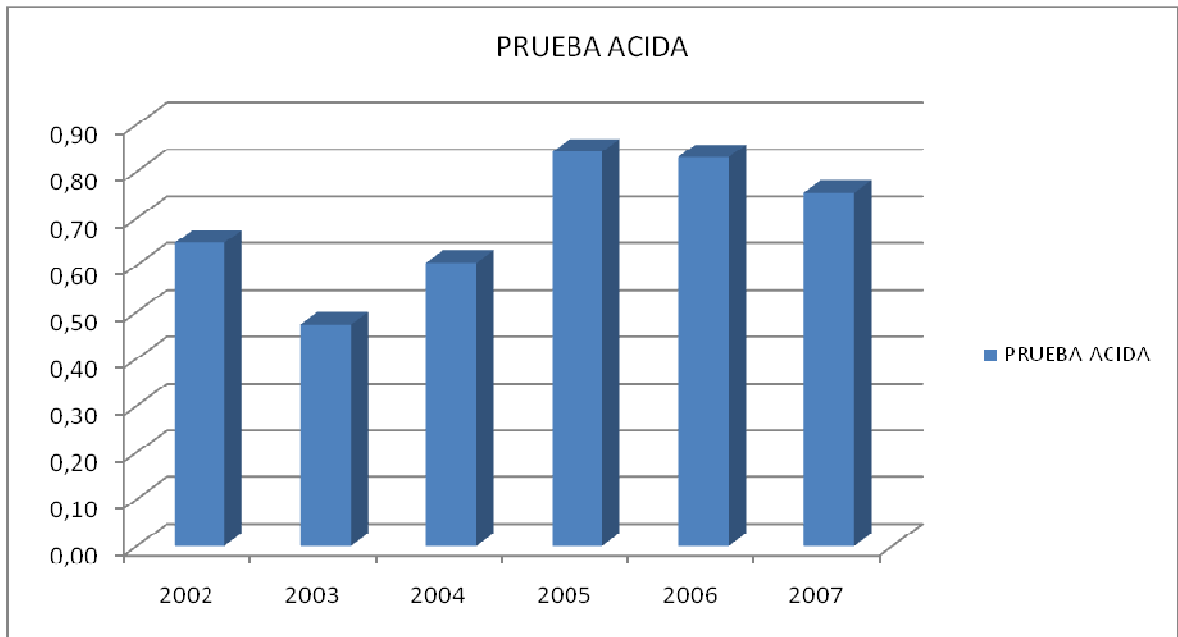
Se conoce como prueba ácida o de liquidez seca. Con este indicador se pretende verificar la capacidad de la empresa para cancelar sus obligaciones corrientes pero sin depender de la venta de sus existencias es decir basicamente con sus saldos de efectivo.

2002	0,65
2003	0,47
2004	0,61
2005	0,84
2006	0,83
2007	0,75

Quiere decir esto que durante el 2005 se presentó el indicador mas alto, lo que nos señaló que por cada peso que debía la empresa, disponía de 84 centavos para pagarlo, es decir, que no estaría en condiciones de pagar la totalidad de sus pasivos a corto plazo sin vender sus mercancías.

Podemos decir entonces que la capacidad que tiene la empresa para cancelar sus obligaciones es muy baja y requiere de la venta de sus existencias para cubrir la totalidad o gran parte de sus obligaciones.

Gráfico 45. Prueba ácida



4.1.5 Ebitda

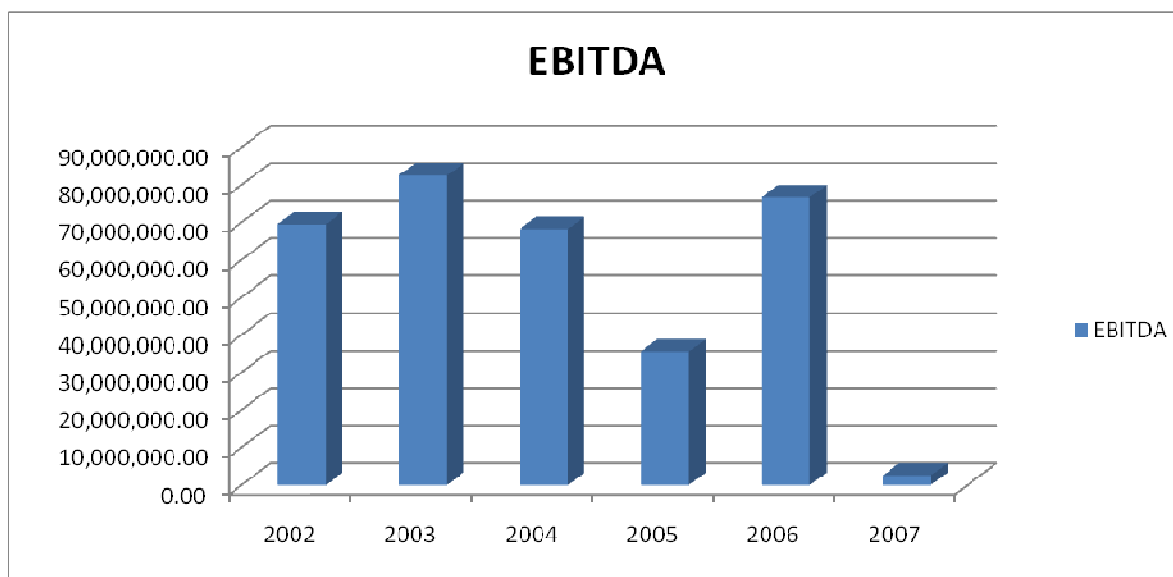
Representa el margen o resultado bruto de explotación de la empresa antes de deducir los intereses (carga financiera), las amortizaciones o depreciaciones y el Impuesto sobre Sociedades. Este indicador se ha consolidado, en los últimos años, como uno de los más utilizados para medir la rentabilidad operativa de una empresa. Actualmente se utiliza mucho en la prensa económica el EBITDA como medida de la rentabilidad y a efectos de valoración de empresas.

El Ebitda tiene la ventaja de eliminar el sesgo de la estructura financiera, del entorno fiscal (a través de los impuestos) y de los gastos "ficticios" (amortizaciones). De esta forma, permite obtener una idea clara del rendimiento operativo de las empresas, y comparar de una forma más adecuada lo bien o mal que lo hacen distintas empresas o sectores en el ámbito puramente operativo. Desde este punto de vista, es un buen indicador de la rentabilidad del negocio.

Ebitda = Utilidad operativa + Depreciación + Amortización + provisiones

Año	Ebitda
2002	81.838.546,55
2003	99.046.201,05
2004	90.098.664,46
2005	49.484.789,64
2006	122.760.003,04
2007	-769.793,10

Gráfico 46. Ebitda



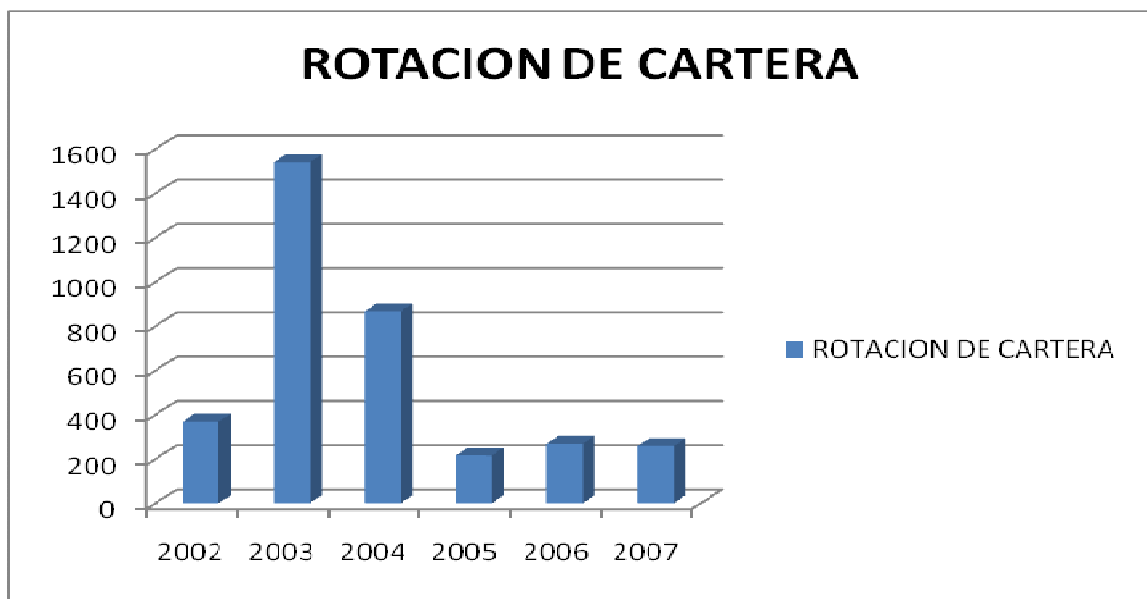
4.1.6 Rotación de cartera

La rotación de cartera es un indicador financiero que determina el tiempo en que las cuentas por cobrar toman en convertirse en efectivo, o en otras palabras, es el tiempo que la empresa toma en cobrar la cartera a sus clientes.

Para el cálculo de la rotación de cartera se toma el valor de las ventas a crédito en un periodo determinado y se divide por el promedio de las cuentas por cobrar en el mismo periodo: Ventas a crédito/Promedio cuentas por cobrar.

Año	Ventas a Crédito	Promedio de Ventas	Promedio 6 años
2002	416.216.791,00	0,978709598	425.270.981,10
2003	99.522.513,00	0,234021406	
2004	176.193.436,00	0,414308626	
2005	706.786.700,00	1,661967854	
2006	563.878.739,79	1,32592809	
2007	589.027.706,79	1,385064425	

Gráfico 47. Rotación de cartera



Para poder determinar el movimiento de la cartera dividimos los 360 días del año en la rotación arrojada al aplicar la fórmula del indicador la cual nos arrojó los siguientes datos para cada año estudiado:

Año	Promedio de Ventas	360/ rotación
2002	0,978709598	367,8312757
2003	0,234021406	1538,320814
2004	0,414308626	868,9174618
2005	1,661967854	216,6106878
2006	1,32592809	271,5079367
2007	1,385064425	259,9157076

La empresa tiene un índice muy elevado de rotación de cartera y como podemos notar ha mejorado con el paso de los años ya que anteriormente en el año 2002 tardaba 367.8 días para recuperar su cartera y en el 2007 vemos que tarda 259.9 días en recuperar su cartera, lo cual se puede interpretar como poco eficiente el manejo que le están dando a su cartera.

La cartera es una de las variables más importantes que tiene una empresa para administrar su capital de trabajo. De la eficiencia como administre la cartera, el capital de trabajo y la liquidez de la empresa esta tiende a mejorar o empeorar.

Las ventas a crédito implican que la empresa inmovilice una parte importante de sus recursos, pues está financiando con sus recursos a los clientes, y en muchas ocasiones, la empresa no cobra intereses a sus clientes como se puede notar en la empresa Suerte S.A., por el hecho de venderles a crédito, por lo que nos lleva a decidir que vender a crédito es una inversión de recursos con poca rentabilidad.

La gestión de cartera debe ser una política de primero orden en la empresa. De la eficiencia con que se administre depende el aprovechamiento de los recursos.

4.2 INDICADORES DE ENDEUDAMIENTO

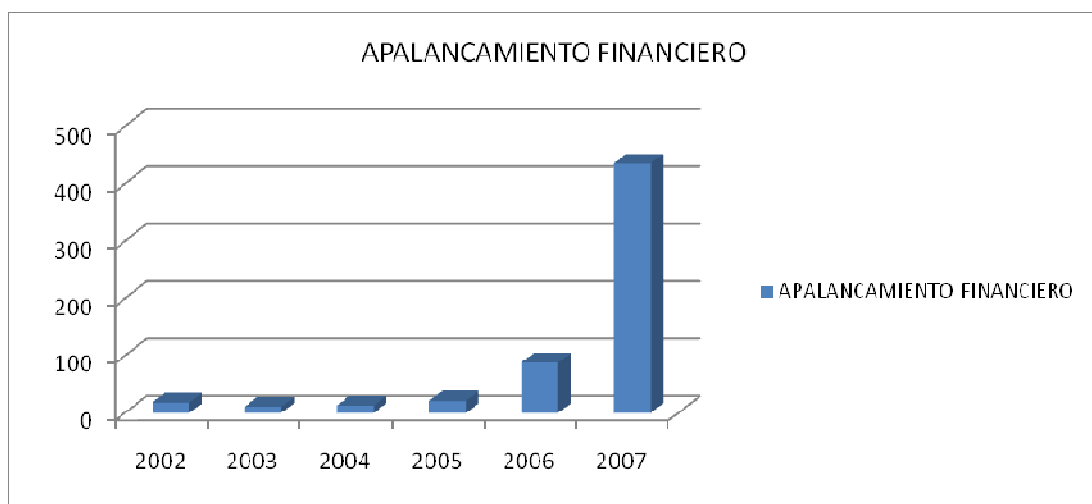
4.2.1 Apalancamiento financiero

Este indicador muestra la participación de terceros en el capital de la empresa, es decir que compara el financiamiento originado por tercero con los recursos de los accionistas, socios o dueños, se puede analizar de dos puntos de vista:

- a) La empresa: Entre más alto sea el índice es mejor teniendo en cuenta que las utilidades sean positivas, lo que indica que los activos financiados produzcan una rentabilidad superior a los intereses que se adeudan en el caso de Suerte S.A., el año con el indicador más alto es en el 2007
- b) Los Acreedores: Si es muy alto para el acreedor significa que se corren riesgo, aunque este presenta una flexibilidad en este indicador ya que entiende que el dueño busca maximizar las utilidades con el nivel alto de deuda.

2002	18,56061137
2003	11,12653143
2004	13,59963295
2005	21,87643208
2006	87,56910597
2007	435,563385

Gráfico 48. Apalancamiento financiero



Podemos decir entonces que para la empresa el dato arrojado durante el año 2007 es positivo ya que obtiene una muy buena rentabilidad de los activos que ha financiado generando mayor utilidad a los intereses pagados por el endeudamiento con terceros lo que hace factible la utilización de estos modos de endeudamiento ya que son fáciles de obtener y ayudan a mejorar la rentabilidad de la empresa.

4.2.2 Índice de endeudamiento

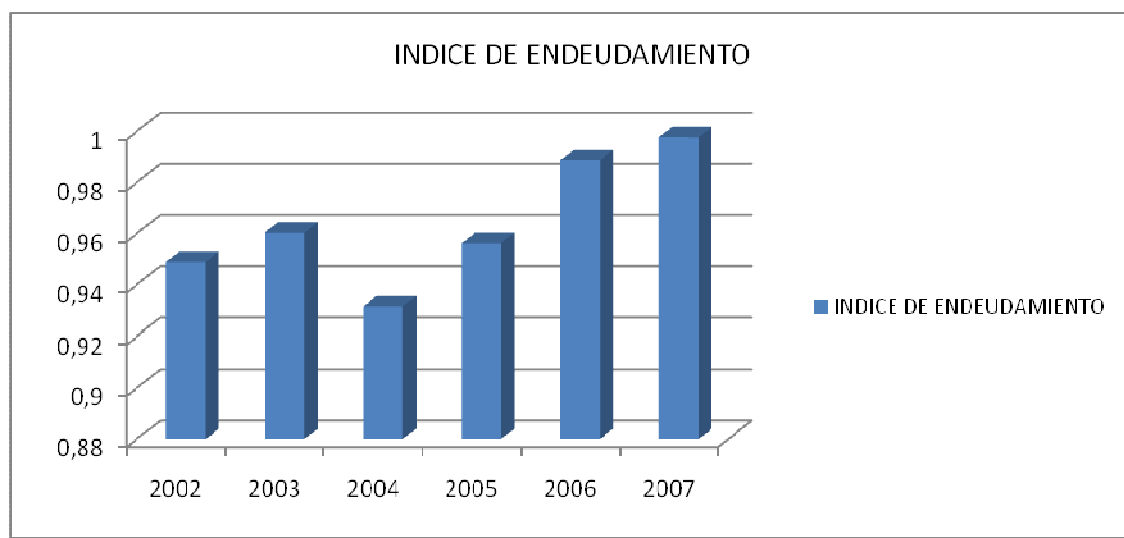
El índice de endeudamiento es aquel índice que refleja el grado de dependencia o independencia financiera de la empresa.

A mayor valor mayor dependencia de los Recursos Ajenos para financiarse y mayor riesgo. Esta situación puede hasta llevar a que parte de los Activos Fijos se estén financiando con los Pasivos y por consiguiente afectar negativamente a la Solvencia de la empresa.

Por lo tanto, se puede notar que durante el periodo 2007 se presenta el índice más alto lo que nos indica que la empresa debido a los problemas que ha tenido con la contratación con Comcel y las millonarias penalizaciones en las que han incurrido por el poco conocimiento de este negocio, han tenido la necesidad de recurrir al préstamo a terceros, que según el análisis realizado con el indicador de apalancamiento es factible ya que pagan menos intereses de lo que producen con el dinero prestado.

2002	0,948876854
2003	0,960315578
2004	0,931505127
2005	0,95628689
2006	0,988709381
2007	0,997709382

Gráfico 49. Índice de endeudamiento



4.2.3 Solvencia

El índice de solvencia muestra la proporción con la que se financia el activo con el capital propio.

Cuanto mayor es este índice mayor es la proporción que el capital propio representa en el total de los recursos financieros de la empresa. Este índice

constituye la garantía frente a terceros, formada por todos los bienes reales de la empresa.

Podemos notar que en 2007 disminuyó este índice debido a que cuando la empresa se expande o se contrae el índice de solvencia puede variar igualmente de manera creciente o decreciente, esto depende de donde provenga el dinero con que se financias estas expansiones que en este caso son préstamo con terceros independientes del sector financiero.

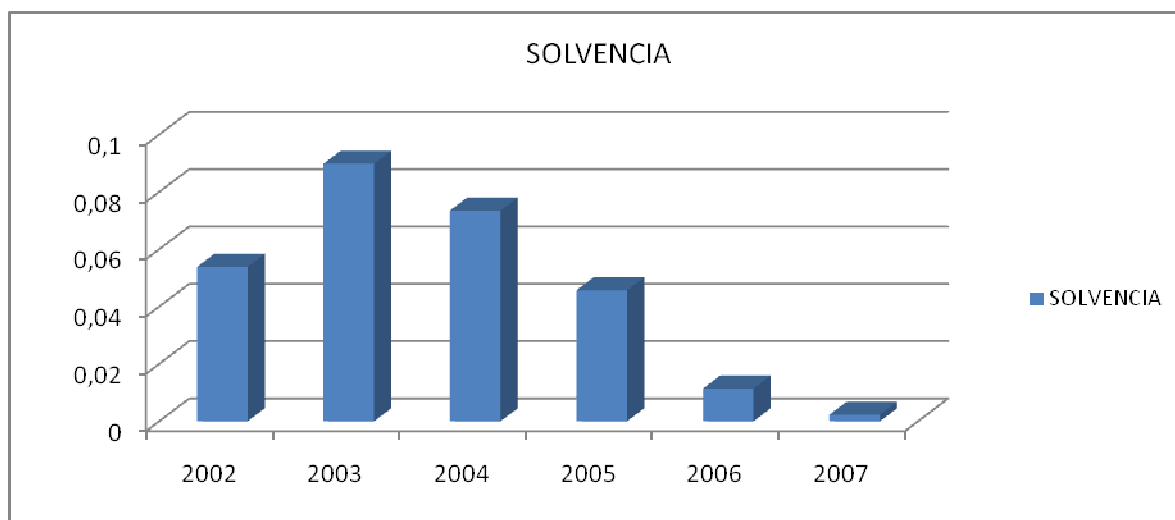
Si su valor es mayor que 1 la empresa posee suficientes garantías ante terceros ya que cumpliendo con todas sus obligaciones tanto en el corto como en el largo plazo, ya que al quedar al menos con 1 se queda aún con parte de sus Activos.

En el 2003 podemos notar que el índice fue el mayor lo que nos revela un endeudamiento y riesgo bajo y buenas posibilidades para adquirir nuevos créditos.

En el 2007 el índice fue el más bajo lo que nos revela un endeudamiento alto y mayor riesgo y pocas posibilidades de obtener créditos de fuente externas.

2002	0,053877536
2003	0,089875269
2004	0,073531396
2005	0,045711293
2006	0,011419552
2007	0,002295877

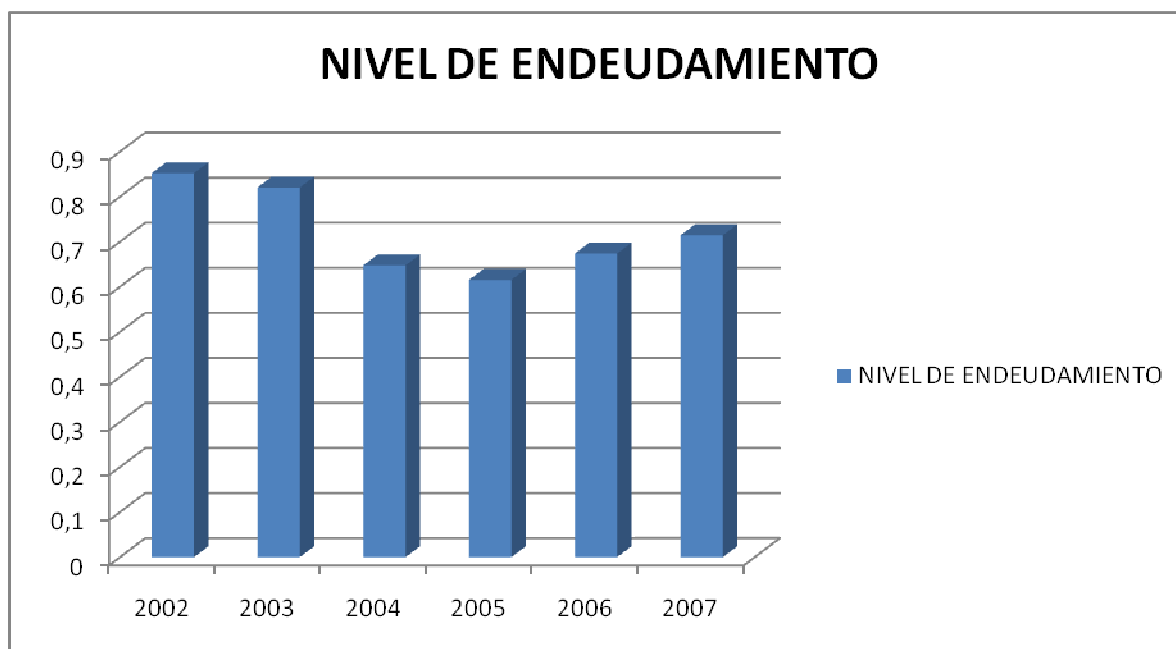
Gráfico 50. Solvencia



4.2.4 Nivel de endeudamiento

2002	0,852389957
2003	0,820463796
2004	0,647488088
2005	0,615331657
2006	0,67363983
2007	0,714385479

Gráfico 51. Nivel de endeudamiento



4.3 INDICADORES DE RENTABILIDAD

4.3.1 Rentabilidad del activo

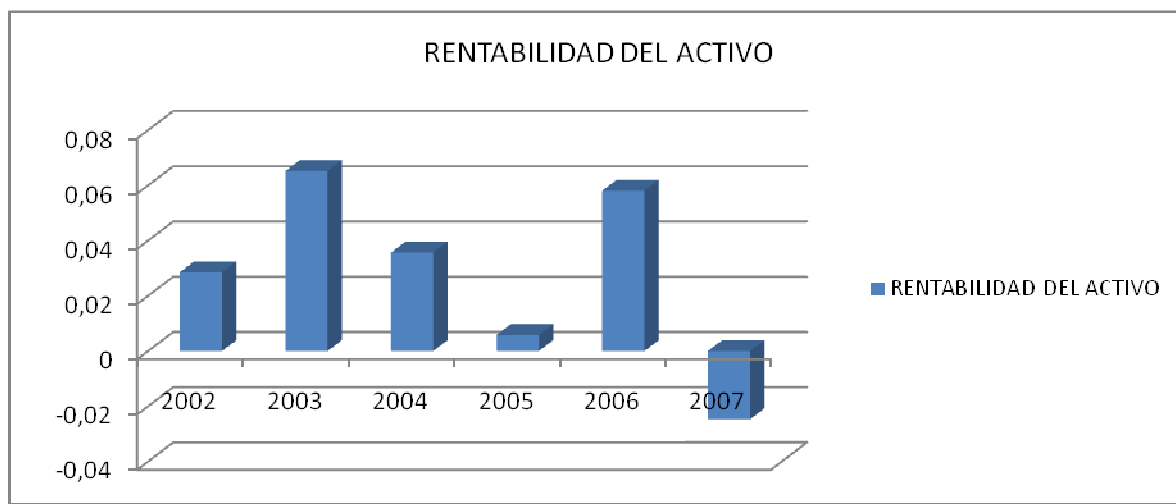
Consiste en analizar la rentabilidad del activo independientemente de cómo está financiado el mismo, o dicho de otra forma, sin tener en cuenta la estructura del pasivo; es decir sin tener en cuenta sus obligaciones financieras, como podemos notar en el año 2007 tuvo un índice negativo debido a las pérdidas de dinero que se presentó en la adquisición del nuevo negocio de telefonía celular.

Y durante el periodo de 2003 se presentó el índice más alto lo que nos muestra que durante ese periodo a pesar de no ser una cifra muy alta la capacidad del activo para producir utilidades era mejor en comparación con los demás años.

2002	0,028520516
2003	0,065185269
2004	0,035661978
2005	0,00583953
2006	0,058085916

2007	-0,024711773
------	--------------

Gráfico 52. Rentabilidad del activo



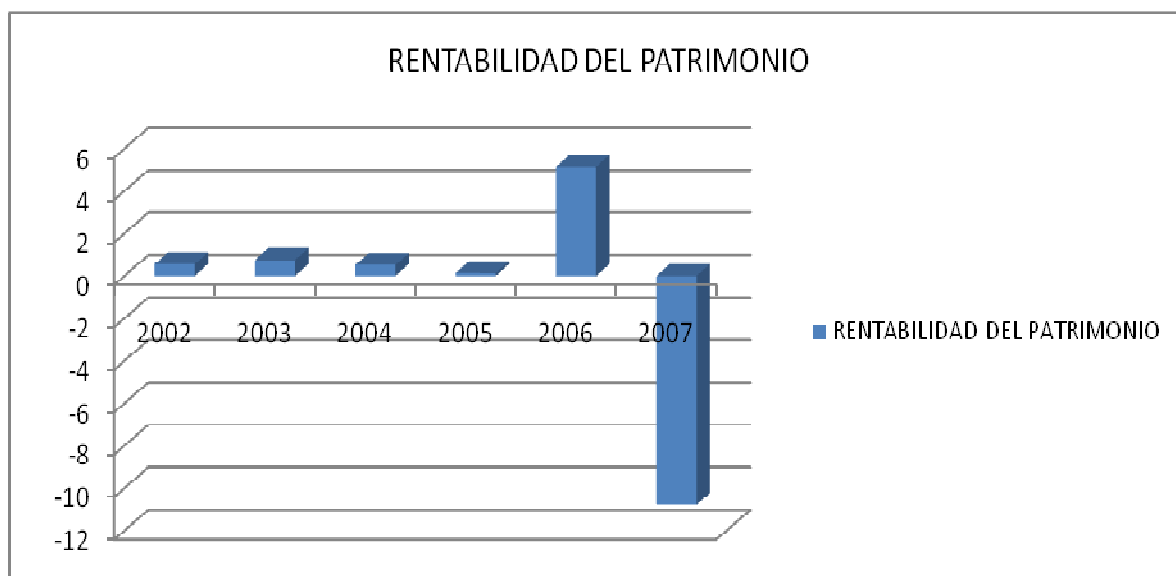
4.3.2 Rentabilidad del patrimonio

La rentabilidad del patrimonio nos indica los dividendos percibidos de un patrimonio invertido en un negocio o empresa que puede dejarse para mantener o incrementar la inversión o puede ser retirada para ser invertida en otro campo.

Como podemos observar en la gráfica durante el periodo 2007 la rentabilidad del patrimonio disminuyó significativamente ya que al entrar con el negocio de la telefonía del celular la empresa incurrió a sanciones muy altas en dinero que afectó su patrimonio y en general toda su capitalización.

2002	0,55787872
2003	0,755257922
2004	0,520651793
2005	0,133587606
2006	4,346418166
2007	-10,78825518

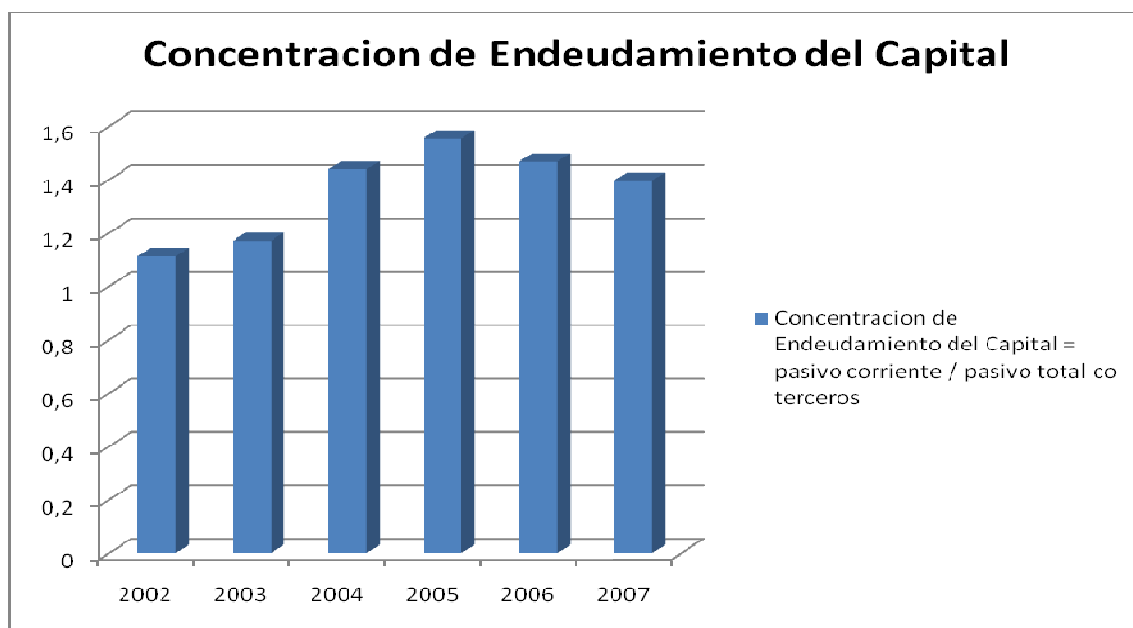
Gráfico 53. Rentabilidad del patrimonio



4.4 CONCENTRACIÓN DEL ENDEUDAMIENTO DEL CAPITAL

2002	1,113195722
2003	1,170454543
2004	1,438644423
2005	1,554099938
2006	1,467712178
2007	1,396598071

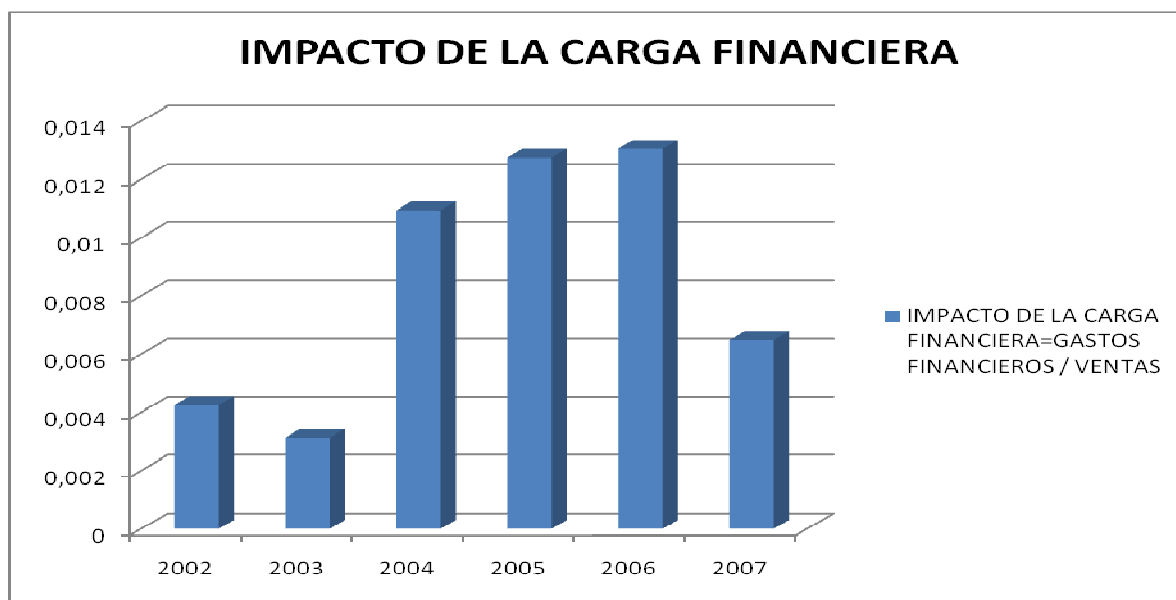
Gráfico 54. Concentración de endeudamiento del capital



4.5 IMPACTO DE LA CARGA FINANCIERA

2002	0,004249882
2003	0,003130494
2004	0,010948105
2005	0,012745674
2006	0,013054504
2007	0,006484806

Gráfico 55. Impacto de la carga financiera



5. DISEÑO DE INDICADORES DE GESTIÓN FINANCIERA

5.1 INDICADORES

Son instrumentos de medición de las variables asociadas a las metas. Al igual que estas últimas, pueden ser cuantitativos o cualitativos. En este último caso pueden ser expresados en términos de "logrado", "no logrado" o sobre la base de alguna otra escala cualitativa.

5.1.1 Indicadores de Gestión

Son un subconjunto de los anteriores y se refieren a mediciones relacionadas con el modo en que los servicios o productos son generados por la institución.

Teniendo en cuenta el análisis financiero efectuado a las cuentas del Balance y al Estado de Resultado, hemos querido hacer énfasis en algunos indicadores que representan un riesgo financiero para la empresa:

5.1.1.1 Detrimento patrimonial

Detrimento patrimonial: patrimonio / capital social

Tabla 43. Detrimento patrimonial

AÑO	CAPITAL	PATRIMONIO	DETRIMENTO
2002	20,000,000.00	66,703,426.56	333.52%
2003	20,000,000.00	84,129,747.75	420.65%
2004	47,000,000.00	91,468,333.98	194.61%
2005	47,000,000.00	59,341,852.59	126.26%
2006	47,000,000.00	16,104,041.51	34.26%
2007	47,000,000.00	3,448,976.22	7.34%

Con este indicador de gestión podemos observar que al iniciar el año 2002 el capital social aportado por los accionistas representaba el 333.52% del patrimonio con el que contaba la empresa, en el 2003 aumenta el patrimonio por las utilidades generadas por la empresa a partir del año 2004 los accionistas hacen

aporte al capital social pero debido a que la empresa tiene pérdidas la participación de ellos en el patrimonio se encuentra en el año 2007 con un porcentaje de 7.34%.

5.1.1.2 Rentabilidad del patrimonio

Rentabilidad del patrimonio = utilidad liquida/ patrimonio

Tabla 44. Rentabilidad del patrimonio

AÑO	UTILIDAD LÍQUIDA	PATRIMONIO	RENT. DEL PATRIMONIO
2002	37,227,484.56	66703426.56	55.81%
2003	20,724,505.75	84129747.75	24.63%
2004	-6,749,903.22	91468333.98	-7.38%
2005	-49,901,606.68	59341852.59	-84.09%
2006	-114,458,523.99	16104041.51	-710.74%
2007	-22,296,065.29	3448976.22	-646.45%

Como podemos observar en el comparativo, la utilidad liquida se Suerte S.A., presenta una reducción del -646.45% afectado principalmente por la disminución del Patrimonio, analizando el detalle los componentes de este rubro, se determinó que la mayor incidencia en la disminución se generó por pérdida de ejercicio anteriores, la reducción en las ventas, la provisión para impuestos, pasando del 55.81% en el año 2002 a -646.45% en el 2007.

5.1.1.3 Rentabilidad del capital social

Rentabilidad capital social = utilidad líquida / capital

Tabla 45. Rentabilidad del capital social

AÑO	UTILIDAD LIQUIDA	CAPITAL	RENTA. DEL CAPITAL
2002	37,227,484.56	20,000,000.00	186.14%
2003	20,724,505.75	20,000,000.00	103.62%
2004	-6,749,903.22	47,000,000.00	-14.36%
2005	-49,901,606.68	47,000,000.00	-106.17%
2006	-114,458,523.99	47,000,000.00	-243.53%

2007	-22,296,065.29	47,000,000.00	-47.44%
------	----------------	---------------	---------

5.1.1.4 Rentabilidad del activo

Rentabilidad del activo = utilidad liquida / activos

Tabla 46. Rentabilidad del activo

AÑO	UTILIDAD LIQUIDA	ACTIVO TOTAL	RENTABILIDAD DEL ACTIVO
2002	37,227,484.56	1,304,759,804.13	2.85%
2003	20,724,505.75	974,754,866.16	2.13%
2004	-6,749,903.22	1,335,404,102.51	-0.51%
2005	-49,901,606.68	1,357,529,860.54	-3.68%
2006	-114,458,523.99	1,426,320,558.97	-8.02%
2007	-22,296,065.29	1,505,696,733.26	-1.48%

De los anteriores indicadores, destacamos la Rentabilidad del Activo en los años 2002 – 2003, a partir del año 2004 los activos han tenido una disminución de su rentabilidad.

En conclusión, la administración de Suerte S.A., pese a que se tienen indicadores de riesgo, ha manejado adecuadamente los recursos, ha cumplido con todas sus obligaciones laborales, parafiscales, y con proveedores oportunamente.

5.1.1.5 Gestión financiera con empleados

El personal que labora en la empresa Suerte S.A., cuenta con las herramientas necesarias para lograr los objetivos profesionales, mantener las operaciones financieras y el rendimiento de la empresa bajo control y de esta forma lograr un trabajo más eficaz.

Una gestión financiera sólida es la base del éxito empresarial y esto no se logra sin los empleados, es por esto que la empresa sea trazada unos objetivos:

Objetivos planteados

1. Establecer para los empleados y funcionarios de la empresa Suerte S.A., las normas necesarias para el cumplimiento de sus deberes dentro del marco legal
2. Fomentar la práctica de principios de comportamiento social y convivencia como: honradez, la sinceridad, la lealtad, la responsabilidad, la tolerancia y el constante deseo de superación a través de talleres, seminarios, integraciones y reuniones empresariales
3. Dar capacitación relacionada con la labor desempeñada a todos sus empleados.

Para el desarrollo de estos objetivos la empresa Suerte S.A., ha contado con el apoyo incondicional de los empleados. Con las capacitaciones realizadas ellos han aprendido nuevas habilidades, hacer frente a los retos y están más motivados porque sienten que tienen un gran potencial para su crecimiento personal. Cuando la empresa muestra interés en el desarrollo de los trabajadores, el empleado tiene naturalmente un mayor interés en el desarrollo de la empresa también.

La empresa ha participado en seminarios de formación con el fin de que sus empleados estén actualizados y así ayudarlos a tener un rendimiento muy positivo.

Los empleados se reúnen regularmente para discutir la forma de mejorar el rendimiento en el trabajo.

La empresa analiza cuidadosamente y determina si sus empleados necesitan formación específica. Si es así, selecciona los cursos apropiados y vigila la capacitación para poder tener certeza de que ha causado un cambio positivo en el rendimiento de la empresa.

Empleado de Suerte S.A., debe ser objeto de un examen con regularidad, y los objetivos deben ser establecidos con el fin de determinar los logros dentro de un cierto período de tiempo. La asignación de los empleados para desempeñar correctamente sus funciones es esencial para el éxito de la empresa, es por ello que se motivan con comisiones, promociones, rifas, seminarios, etc., con el fin de hacerlos más deseosos de participar en los programas de desarrollo y lograr un mejor rendimiento.

Dos veces al mes se hacen reuniones con los empleados con el fin de escuchar sus inquietudes y necesidades. Se transmite los resultados obtenidos durante el periodo, lo que se puede esperar y de lo importante que es que hagan su trabajo usando la mejor oportunidad que la empresa les ha proporcionado.

5.1.1.6 Gestión financiera con los accionistas

Los accionistas son aquellos dueños de cierta cantidad de dinero y el total del capital de una empresa representada por acciones.

En la empresa Suerte S.A., el gran problema que se generó fue que los accionistas no tenían un grande conocimiento del negocio y tomaron decisiones apresuradas con el contrato que se firmó con la empresa Comcel, por lo que éstos no tenían idea ni del mercado, ni del negocio, ni de los objetivos empresariales que deberían tener muy presente para recibir mayores utilidades.

En este caso los accionistas estudiaron después de perder dinero las condiciones del mercado y en general del negocio, para no continuar cometiendo errores al tomar decisiones pensando exclusivamente en las ganancias sin estudiar ni interesarse por nada más, tomando medidas con las cuales filtran los riesgos de seguir incurriendo en pérdidas.

Otro problema que tienen los accionistas es que solo les importa ganar dinero. Por esta razón se debe comprender que además de recibir utilidades es muy importante que los accionistas tengan un buen conocimiento de los objetivos de la empresa ya que es necesario para la buena toma de decisiones.

5.1.1.7 Gestión financiera con los clientes

El cliente es la persona más importante de una empresa y dar cumplida respuesta a sus demandas se hace necesario e imprescindible.

Principales objetivos:

- El control y el seguimiento de las acciones de la competencia

- Captación de nuevos clientes
- Realizar contacto periódico asegurando por parte de los accionistas la relación comercial con los principales clientes de la compañía
- Potenciar el crecimiento de los clientes en el eje cafetero
- Manejo de las quejas para mejorar su atención
- Definir, planificar programas para supervisar y coordinar el lanzamiento de nuevos productos para explorar el mercado con el objetivo de ampliar el volumen de ventas
- Realizar su seguimiento y control para formar en la empresa una red comercial, así como asesorías a los clientes
- Cumplir con el presupuesto anual de ventas asignado (aspectos cuantitativos y cualitativos)
- Responsabilidad dentro en el área comercial, marketing en el sector de las habilidades comunicativas y de negociación
- Orientación a los objetivos y al cliente.

Cuando la empresa recibe una queja o reclamación se le escucha pacientemente y luego se hace todo lo necesario para solucionar esa anomalía.

Aquellas empresas que realmente pretendan mantener su liderazgo en un mercado que cada día es más competitivo, deben atender cualquier visita o una llamada de teléfono de un cliente. Si desean ser los mejores y destacarse ante sus competidores, tienen que resolver las necesidades de los clientes y actuar en consecuencia.

Las empresas Suerte S.A., quiere triunfar y aumentar sus ganancias deberá comenzar a organizar todo su "servicio interno", deberán diseñar instrumentos que les permita conocer que piensan sus clientes, qué necesitan, qué les agrada, qué les desagrada, en fin deberán preocuparse porque el servicio post-venta adquiera la verdadera importancia.

De todo lo antes expuesto se concluye que los clientes / consumidores constituyen uno de los principales activos de la empresa (conjuntamente con su fuerza laboral y capacidad de dirección).

Este es un activo cuyo valor puede calcularse como valor presente de las ventas promedios por período de tiempo correspondientes a los diferentes tipos de clientes y multiplicados por los nuevos clientes que ellos atraen a la empresa.

Es su deber actuar de forma cortés y eficaz.

CONCLUSIONES

- Al realizar el diagnóstico de la situación financiera se interpretaron y analizaron sus estados financieros, sus fuentes y usos de fondos. Además, los diferentes índices financieros, explicando así la importancia del concepto de capital de trabajo de dicha empresa.
- Analizamos las tendencias de las diferentes cuentas que constituyen el Balance General y el Estado de Resultados para mostrar la participación de cada cuenta o subgrupo de cuentas con relación al total de partidas que conforman los estados financieros, la empresa tiene la capacidad de generar fondos para cubrir sus obligaciones a corto plazo.
- En la empresa Suerte S.A., en los últimos años a medida que la inversión creció, se presentó un incremento en las deudas a corto plazo y los gastos financieros. A pesar de dichos incrementos la empresa cubre sus costos financieros debido a su capacidad de pago.
- Como una debilidad de la empresa Suerte S.A., se nota que a pesar de que presentó un aumento en sus inversiones con un promedio del 5.08% tuvo una disminución promedio en el patrimonio del -30.34% presentando pérdidas.
- Se puede ver que la empresa presenta cifras aceptables en sus estados financieros puesto que se ha logrado mantener en el mercado, pero teniendo un buen control en sus flujos de caja podría mejorar sus utilidades y nivel de liquidez.
- Los gastos no han reflejado ser un punto de absorción de la utilidad de la empresa pues a pesar de su aumento han sido controlados.

RECOMENDACIONES

- Utilizar la información contable de la empresa y algunas herramientas financieras para tener mayor control de gestión.
 - Más cuentas por cobrar
 - Más inventarios
 - Menos cuentas por pagar
- Mejorar el recaudo de cartera , optimizar el ciclo de efectivo y la liquidez buscando la disminución del pasivo corriente generando así un incremento en las utilidades.
- En cuanto al manejo de las ventas se debe implementar estrategias más eficientes que les permitan sobresalir frente a la competencia.
- En el análisis del manejo de cartera es importante que los accionistas redefinan las políticas de ventas que maneja la empresa, que identifiquen, diseñen y ejecuten estrategias de recaudo de cartera y nuevos planes de pago o financiación con el objetivo de tener buena rotación en su cartera y hacer más eficientes el manejo de la misma.
- Capacitar a los integrantes de la empresa sean socios o empleados, ya que al tener conocimiento de los productos y sus diferentes procedimientos la empresa no incurre en penalizaciones tan grandes como se pudo notar en la cuenta de patrimonio ya que ésta tiene una disminución muy significativa debido al desconocimiento de los integrantes de la empresa en general, para realizar el manejo de los productos de la telefonía celular.
- Con el fin de obtener mejores beneficios y un adecuado endeudamiento, la empresa debería manejar unos plazos a mediano y largo plazo para cumplir con sus obligaciones ya que para ésta no es conveniente tener deudas a corto plazo y con mucha concentración.

BIBLIOGRAFÍA

www.virtual.unal.edu.co

www.byington.net

www.gerencie.com

www.comfebask.es

www.dane.com

www.wikipedia.com

www.google.com

ANEXO A.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2002

ACTIVO		2002
11 DISPONIBLE		
		\$
1105 Caja		127,065,709.90
	\$	
110505 General	121,551,348.90	
110510 Menores	5,514,361.00	
1110 Bancos		53,541,155.05
111005 Occidente	34,302,052.71	
111005 Colpatría	3671519.07	
111005 Megabanco	9,341,673.27	
111005 Colombia	6,225,910.00	
1120 Cuentas de ahorro		26,245,370.98
112010 Las Villas	26,236,872.76	
112010 Colmena	8,498.22	
TOTAL DISPONIBLE		206,852,235.93
12 INVERSIONES		
1205 Acciones	22,429,547.00	
1220 Cédulas de capitalización	7,400,000.00	
TOTAL INVERSIONES		29,829,547.00
13 DEUDORES		
1305 Clientes		416,216,791.00
130505 Loteros y subdistribuidores	352,975,791.00	
130505 Loterías	265,000.00	
130505 Suscriptores sorteos extraordinarios	0.00	
130505 Tarjetas prepago	62,976,000.00	
1325 Cuentas por cobrar accionistas		16,928,738.88
132510 A accionistas	16,928,738.88	
1330 Anticipos y avances		13,218,750.00
133005 A Proveedores	4,218,750	
133010 A contratistas		
133015 A trabajadores		
133095 Otros	9,000,000	
1335 Depósitos		150,000
133510 Para Servicios	150,000	
1355 Anticipos de impuestos y contrib.		8,453,178.95
135520 Sobrantes en liquidac. Privada (saldo 98	8,453,179	

	favor iva)		
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		3,728,329
136595	Otros	3,728,329	
1380	Deudores varios		11,077,949.20
138095	Otros	11,077,949.20	
	TOTAL DEUDORES		469,773,737.03
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		502,963,264.00
143501	Billetería de loterías	475,339,500.00	
143505	Tarjetas prepago	27,623,764.00	
	TOTAL INVENTARIOS		502,963,264.00
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		32,512,390.00
170520	Seguros y fianzas	10,624,390.00	
170595	Otros	21,888,000.00	
1710	Cargos diferidos		2,036,400.17
171016	Programas para computador	1,776,087.78	
171044	Publicidad, propaganda y avisos		
171099	Ajustes por inflación	260,312.39	
	TOTAL DIFERIDO		34,548,790.17
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,243,967,574.13
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		21,403,873.00
1524	Equipo de oficina		11,676,211.00
1528	Equipo de computac. Y comunicación		41,138,644.20
1592	Depreciación acumulada		-29,712,490.20
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		44,506,238.00
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		16,285,992.00
	TOTAL INTANGIBLES		16,285,992.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		60,792,230.00
	TOTAL ACTIVO		1,304,759,804.13
	CUENTAS DE ORDEN		
83	DEUDORAS DE CONTROL		30,262,043.49
8315	Propiedad, planta y equipo	23,707,267.00	
8399	Ajustes por inflación	6,554,776.49	
	ACREDORAS FISCALES POR CONTRA		27,928,000.00
9501	Diferencia en utilidad	27,928,000.00	
96	ACREDORAS DE CONTROL POR		2,971,555.00

CONTRA			
9699	Ajustes por inflación(a capital social)	2,971,555.00	
TOTAL CUENTAS DE ORDEN			61,161,598.49
PASIVO			
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		0.00
210505	Sobregiros	0.00	
TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS			0.00
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago	117,180,349.00	
220510	Proveedores de suministros		
220515	Proveedores de loterías	997,670,604.00	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	-2,686,800.00	
TOTAL PROVEEDORES			1,112,164,153.00
23	CUENTAS POR PAGAR		
2335	Costos y gastos por pagar	5,285,703.32	
2365	Retención en la fuente	1,110,103.55	
2367	Impuesto ventas retenido	2,031,646.00	
2368	Impto Industria y comercio	188,135.50	
2370	Retenciones y aportes de nómina	6,507,040.20	
2380	Acreedores varios	34,570,271.00	
TOTAL CUENTAS POR PAGAR			49,692,899.57
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta	26,212,622.00	
2412	Impuesto de industria y comercio	1,065,000.00	
TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS			27,277,622.00
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	2,360,285.00	
2510	Cesantías consolidadas	10,077,288.00	
2515	Intereses sobre cesantías	0.00	
2525	Vacaciones consolidadas	4,695,430.00	
TOTAL OBLIGACIONES LABORALES			17,133,003.00
27	DIFERIDOS		
2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores	16,113,000.00	
270595	Otros	15,675,700.00	
TOTAL INGRESOS DIFERIDOS			31,788,700.00
TOTAL PASIVO			1,238,056,377.57
PATRIMONIO			
3105	Capital suscrito y pagado	20,000,000.00	
3305	Reservas obligatorias	6,504,387.00	
3405	Ajustes por inflación	2,971,555.00	
3605	Utilidad del ejercicio	37,227,484.56	

TOTAL PATRIMONIO	66,703,426.56
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO	1,304,759,804.13

Cuentas de Orden		
DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA		
86		
8615	Propiedad, planta y equipo	23,707,267.00
8699	Ajustes por inflación	6,554,776.49
	TOTAL DEUDORAS POR CONTRA	30,262,043.49
92	Acreedores fiscales	
9201	Diferencia en utilidad	27,928,000.00
	TOTAL ACREEDORAS FISCALES	27,928,000.00
93	Acreedoras de control	
9399	Ajustes por inflación al patrimonio	2,971,555.00
	TOTAL ACREEDORAS DE CONTROL	2,971,555.00
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN	61,161,598.49

ANEXO B.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2002

		2002
	INGRESOS OPERACIONALES	
41	NETOS	2,044,574,854.00
	Descuento en venta de loterías	853,275,345.00
	Bonificaciones de loterías	
	Venta de tarjetas prepago	1,191,299,509.00
61	COSTO DE VENTAS TARJETAS	1,161,057,712.00
	UTILIDAD BRUTA	883,517,142.00
51	GASTOS DE ADMINISTRACION	846,304,719.75
5105	Gastos de personal	469,286,837.12
5110	Honorarios	99,041,333.00
5115	Impuestos	5,034,625.00
5120	Arrendamientos	75,972,657.49
5125	Contribuciones y afiliaciones	2,861,365.00
5130	Seguros	24,778,859.00
5135	Servicios	62,650,418.71
5140	Gastos legales	2,178,270.00
5145	Mantenimiento y reparaciones	3,263,136.00
5150	Adecuación e instalación	4,375,078.50
5155	Gastos de viaje	836,350.00
5160	Depreciaciones	19,532,298.20
5165	Amortizaciones	25,093,826.10
5195	Diversos	51,399,665.63
	UTILIDAD OPERACIONAL	37,212,422.25
42	INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	90,502,212.89
4210	Financieros	450,031.12
4220	Arrendamientos	525,000.00
4250	Recuperaciones	1,110,243.00
4255	Indemnizaciones	182,227.00
4295	Diversos	88,234,711.77
53	GASTOS NO OPERACIONALES	52,781,024.58
5305	Financieros	5,062,882.04
5310	Pérdida en venta y retiro de bienes	1,204,291.80
5315	Gastos extraordinarios	23,883,746.49
5395	Gastos diversos	22,630,104.25
47	AJUSTES POR INFLACION	3,741,261.00
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	78,674,871.56
	Provisión para impuestos	37,311,000.00
	Reserva legal	4,136,387.00

UTILIDAD LIQUIDA

37,227,484.56

ANEXO C.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2003

ACTIVO		2003
11	DISPONIBLE	
1105	Caja	\$ 72,307,811.96
		\$
110505	General	69,800,411.96
110510	Menores	<u>2,507,400.00</u>
1110	Bancos	93,996,333.89
111005	Occidente	56,673,964.57
111005	Colpatria	
111005	Megabanco	11,282,034.82
111005	Colombia	11,211,098.50
111005	Las Villas	<u>14,829,236.00</u>
1120	Cuentas de ahorro	8,454,314.89
112010	Las Villas	8,445,816.67
112010	Colmena	<u>8,498.22</u>
	TOTAL DISPONIBLE	174,758,460.74
12	INVERSIONES	
1205	Acciones	33,230,742.00
1220	Cédulas de capitalización	<u>9,600,000.00</u>
	TOTAL INVERSIONES	42,830,742.00
13	DEUDORES	
1305	Clientes	99,522,513.00
130505	Lotereros y subdistribuidores	93,638,176.00
130505	Loterías	159,800.00
130505	Suscriptores sorteos extraordinarios	5,257,985.00
130505	Tarjetas prepago	<u>466,552.00</u>
1325	Cuentas por cobrar accionistas	2,065,264.69
132510	A accionistas	<u>2,065,264.69</u>
1330	Anticipos y avances	55,305,961.00
133005	A Proveedores	55,305,961
133095	Otros	
1335	Depositos	300,000.00
133510	Para Servicios	<u>300,000.00</u>
1340	Promesas de Compra Venta	32,500,000
134005	De Bienes Raices	<u>32,500,000</u>

1355	Anticipos de impuestos y contrib.		0.00
135520	Sobrantes en liquidac. Privada (saldo favor iva)	0	
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		846,019
136595	Otros	846,019	
1380	Deudores varios		12,477,069.35
138095	Otros	12,477,069.35	
	TOTAL DEUDORES		203,016,827.04
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		
143501	Billetería de loterías	484,529,831.30	
143505	Tarjetas prepago	46,689,780.91	
	TOTAL INVENTARIOS		531,219,612.21
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		22,791,624.00
170520	Seguros y fianzas	11,451,624.00	
170595	Otros	11,340,000.00	
1710	Cargos diferidos		137,600.17
171016	Programas para computador	129,948.78	
171044	Publicidad, propaganda y avisos		
171099	Ajustes por inflación	7,651.39	
	TOTAL DIFERIDO		22,929,224.17
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		974,754,866.16
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		22,714,424.00
1524	Equipo de oficina		13,256,859.00
1528	Equipo de computac. Y comunicación		56,923,520.20
1592	Depreciación acumulada		-47,447,639.00
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		45,447,164.20
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		
	TOTAL INTANGIBLES		0.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		45,447,164.20
	TOTAL ACTIVO		1,020,202,030.36
	CUENTAS DE ORDEN		
83	DEUDORAS DE CONTROL		46,519,877.76
8305	Bienes recibidos en arrendamiento	10,000,000.00	
8315	Propiedad, planta y equipo	25,595,853.00	
8399	Ajustes por inflación	10,924,024.76	
95	ACREDORAS FISCALES POR CONTRA		25,023,000.00

9501	Diferencia en utilidad	25,023,000.00	
96	ACREDORAS DE CONTROL POR CONTRA		2,880,595.10
9699	Ajustes por inflación(a capital social)	2,880,595.10	
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		74,423,472.86
PASIVO			
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		0.00
210505	Sobregiros	0.00	
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		0.00
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago	49,515,412.87	
220510	Proveedores de suministros		
220515	Proveedores de loterías	748,897,255.00	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	1,338,410.00	
	TOTAL PROVEEDORES		799,751,077.87
23	CUENTAS POR PAGAR		
2305	Cuentas Corrientes comerciales	51,800,000.00	
2335	Costos y gastos por pagar	-1,474.97	
2355	Deudas con accionistas	10,495,499.98	
2365	Retención en la fuente	3,186,832.55	
2367	Impuesto ventas retenido	1,164,826.26	
2368	Impto Industria y comercio	125,900.63	
2370	Retenciones y aportes de nómina	6,014,902.50	
2380	Acreedores varios	19,189,604.00	
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		91,976,090.95
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta	19,590,552.00	
2408	Impuesto sobre las ventas por pagar	2,756,664.79	
2412	Impuesto de industria y comercio	1,638,000.00	
	TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS		23,985,216.79
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	0.00	
2510	Cesantías consolidadas	12,561,051.00	
2515	Intereses sobre cesantías		
2525	Vacaciones consolidadas	5,734,746.00	
	TOTAL OBLIGACIONES LABORALES		18,295,797.00
27	DIFERIDOS		
2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores		
270595	Otros	2,064,100.00	
	TOTAL INGRESOS DIFERIDOS		2,064,100.00
	TOTAL PASIVO		936,072,282.61

PATRIMONIO			
3105	Capital suscrito y pagado	20,000,000.00	
3305	Reservas obligatorias	10,000,000.00	
3315	Reservas ocasionales	27,306,871.00	
3405	Ajustes por inflación	6,099,036.00	
3605	Utilidad del ejercicio	20,723,840.75	
	TOTAL PATRIMONIO		84,129,747.75
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,020,202,030.36
Cuentas de Orden			
DEUDORAS DE CONTROL POR CONTRA			
86			
8615	Propiedad, planta y equipo	25,595,853.00	
8699	Ajustes por inflación	10,924,024.76	
	TOTAL DEUDORAS POR CONTRA		36,519,877.76
92	Acreedores fiscales		
9201	Diferencia en utilidad	25,023,000.00	
	TOTAL ACREEDORAS FISCALES		25,023,000.00
93	Acreedoras de control		
9305	Contratos de arrendamiento	10,000,000.00	
9399	Ajustes por inflación al patrimonio	2,880,595.10	
	TOTAL ACREEDORAS DE CONTROL		12,880,595.10
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		74,423,472.86

ANEXO D.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2003

		2003
INGRESOS OPERACIONALES		
NETOS		3,324,749,810.00
Descuento en venta de loterías	844,668,637.00	
Bonificaciones de loterías	71,404,002.00	
Venta de tarjetas prepago	<u>2,408,677,171.00</u>	
COSTO DE VENTAS TARJETAS		<u>2,380,157,885.85</u>
UTILIDAD BRUTA		944,591,924.15
GASTOS DE ADMINISTRACION		881,052,265.70
Gastos de personal	494,751,447.80	
Honorarios	84,673,602.00	
Impuestos	7,310,404.00	
Arrendamientos	91,061,280.00	
Contribuciones y afiliaciones	0.00	
Seguros	29,436,262.00	
Servicios	82,476,391.00	
Gastos legales	2,329,699.00	
Mantenimiento y reparaciones	4,501,110.00	
Adecuación e instalación	6,043,729.00	
Gastos de viaje	2,134,384.00	
Depreciaciones	16,400,827.60	
Amortizaciones	19,105,715.00	
Diversos	<u>40,827,414.30</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL		63,539,658.45
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS		80,024,291.26
Financieros	483,861.89	
Arrendamientos	663,000.00	
Utilidad en venta de prop pta y equipo	228,139.00	
Recuperaciones	1,927,611.00	
Indemnizaciones	13,500,000.00	
Ingresos ejercicios anteriores	2,255,698.00	
Diversos	<u>60,965,981.37</u>	
GASTOS NO OPERACIONALES		64,040,359.82
Financieros	7,540,349.80	
Pérdida en venta y retiro de bienes	11,271,272.00	
Gastos extraordinarios	27,224,538.02	
Gastos diversos	<u>18,004,200.00</u>	
AJUSTES POR INFLACION		<u>4,751,528.86</u>

UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	84,275,118.75
Provisión para impuestos	42,055,000.00
Reserva legal	3,495,613.00
Reservas ocasionales	<u>18,000,000.00</u>
UTILIDAD LIQUIDA	<u><u>20,724,505.75</u></u>

ANEXO E.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2004

ACTIVO		2004
11	DISPONIBLE	
1105	Caja	\$ 165,768,025.61
		\$
110505	General	163,568,625.61
110510	Menores	2,199,400.00
1110	Bancos	96,993,100.67
111005	Occidente	79,971,980.40
111005	Colpatria	
111005	Megabanco	11,045,079.85
111005	Colombia	5,771,530.10
111005	Las Villas	204,510.32
1120	Cuentas de ahorro	3,149,135.33
112010	Las Villas	3,149,135.33
112010	Colmena	
	TOTAL DISPONIBLE	265,910,261.61
12	INVERSIONES	
1205	Acciones	35,070,822.00
1220	Cédulas de capitalización	9,600,000.00
	TOTAL INVERSIONES	44,670,822.00
13	DEUDORES	
1305	Clientes	176,193,436.00
130505	Lotereros y subdistribuidores	154,282,392.00
130505	Loterías	
130505	Suscriptores sorteos extraordinarios	833,985.00
130505	Tarjetas prepago	21,077,059.00
1325	Cuentas por cobrar accionistas	-25.82
132510	A accionistas	-25.82
1330	Anticipos y avances	0.00
133005	A Proveedores	
133095	Otros	
1335	Depositos	300,000.00
133510	Para Servicios	300,000.00
1340	Promesas de Compra Venta	0
134005	De Bienes Raices	

1355	Anticipos de impuestos y contrib.		6,782,584.49
135505	Anticipo impuesto de Renta	3,326,218.00	
	Sobrantes en liquidac. Privada (saldo		
135520	favor iva)	3,456,366.49	
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		469,565
136595	Otros	469,565.00	
1380	Deudores varios		7,053,884.24
138095	Otros	7,053,884.24	
	TOTAL DEUDORES		190,799,443.91
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		
143501	Billetería de loterías	582,740,734.98	
143505	Tarjetas prepago	0.00	
	TOTAL INVENTARIOS		582,740,734.98
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		14,717,823.01
170520	Seguros y fianzas	12,449,823.01	
170595	Otros	2,268,000.00	
1710	Cargos diferidos		21,357,107.00
171008	Remodelaciones	20,740,177.00	
171016	Programas para computador		
171044	Publicidad, propaganda y avisos		
171099	Ajustes por inflación	616,930.00	
	TOTAL DIFERIDO		36,074,930.01
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,120,196,192.51
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		183,105,445.00
1524	Equipo de oficina		13,074,259.00
1528	Equipo de computac. Y comunicación		55,268,151.00
1592	Depreciación acumulada		-61,364,675.00
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		190,083,180.00
19	VALORIZACIONES		25,124,730.00
1910	Propiedad planta y Equipo	25,124,730.00	
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		
	TOTAL INTANGIBLES		0.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		215,207,910.00
	TOTAL ACTIVO		1,335,404,102.51
CUENTAS DE ORDEN			
83	DEUDORAS DE CONTROL		10,116,023.22
8305	Bienes recibidos en arrendamiento	3,780,000.00	

8315	Propiedad, planta y equipo	2,135,541.00	
8399	Ajustes por inflación	<u>4,200,482.22</u>	
95	ACREDORAS FISCALES POR CONTRA		20,370,176.02
9501	Diferencia en utilidad	<u>20,370,176.02</u>	
96	ACREDORAS DE CONTROL POR CONTRA		4,506,640.01
9699	Ajustes por inflación(a capital social)	<u>4,506,640.01</u>	
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		<u>34,992,839.25</u>

PASIVO

21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		0.00
210505	Sobregiros	<u>0.00</u>	
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		0.00
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago	-1,484,120.00	
220510	Proveedores de suministros		
220515	Proveedores de loterías	866,153,369.32	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	<u>-11,000.00</u>	
	TOTAL PROVEEDORES		864,658,249.32
23	CUENTAS POR PAGAR		
2305	Cuentas Corrientes comerciales	223,562,494.68	
2335	Costos y gastos por pagar	-13,366,803.31	
2355	Deudas con accionistas	95,580,143.88	
2365	Retención en la fuente	2,409,856.22	
2367	Impuesto ventas retenido	1,785,328.22	
2368	Imppto Industria y comercio	214,481.93	
2370	Retenciones y aportes de nómina	6,384,155.50	
2380	Acreedores varios	<u>11,335,095.59</u>	
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		327,904,752.71
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta		
2408	Impuesto sobre las ventas por pagar		
2412	Impuesto de industria y comercio	<u>3,397,000.00</u>	
	TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS		3,397,000.00
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	0.00	
2510	Cesantías consolidadas	9,534,230.00	
2515	Intereses sobre cesantías		
2525	Vacaciones consolidadas	<u>3,836,634.00</u>	
	TOTAL OBLIGACIONES LABORALES		13,370,864.00
27	DIFERIDOS		

2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores		
270595	Otros	9,604,902.50	
	TOTAL INGRESOS DIFERIDOS		9,604,902.50
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,218,935,768.53
23	CUENTAS POR PAGAR		25,000,000.00
2305	Cuentas Corrientes comerciales	25,000,000.00	
	TOTAL PASIVO		1,243,935,768.53
	PATRIMONIO		
3105	Capital suscrito y pagado	47,000,000.00	
3305	Reservas obligatorias	10,000,000.00	
3315	Reservas ocasionales	306,871.00	
3405	Ajustes por inflación	10,605,676.01	
3605	Utilidad del ejercicio	-6,749,903.22	
3705	Utilidad del ejercicio anterior	5,180,960.19	
3810	Superavit por valorización	25,124,730.00	
	TOTAL PATRIMONIO		91,468,333.98
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,335,404,102.51
	CUENTAS DE ORDEN		
	DEUDORAS DE CONTROL POR		
86	CONTRA		
8615	Propiedad, planta y equipo	2,135,541.00	
8699	Ajustes por inflación	4,200,482.22	
	TOTAL DEUDORAS POR CONTRA		6,336,023.22
92	Acreeedores fiscales		
9201	Diferencia en utilidad	20,370,176.02	
	TOTAL ACREEDORAS FISCALES		20,370,176.02
93	Acreeedoras de control		
9305	Contratos de arrendamiento	3,780,000.00	
9399	Ajustes por inflación al patrimonio	4,506,640.01	
	TOTAL ACREEDORAS DE CONTROL		8,286,640.01
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		34,992,839.25

ANEXO F.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2004

		2004
INGRESOS OPERACIONALES NETOS		7,874,651,613.50
Descuento en venta de loterías	706,628,854.50	
Bonificaciones de loterías	70,376,796.00	
Venta de tarjetas prepago	<u>7,097,645,963.00</u>	
COSTO DE VENTAS TARJETAS		<u>7,017,322,789.59</u>
UTILIDAD BRUTA		857,328,823.91
GASTOS DE ADMINISTRACION		809,705,671.84
Gastos de personal	485,055,497.00	
Honorarios	65,930,000.00	
Impuestos	22,655,018.00	
Arrendamientos	51,455,381.50	
Contribuciones y afiliaciones	0.00	
Seguros	28,406,476.99	
Servicios	72,312,051.00	
Gastos legales	4,824,642.00	
Mantenimiento y reparaciones	3,037,492.00	
Adecuación e instalación	2,948,244.00	
Gastos de viaje	657,320.00	
Depreciaciones	19,413,068.00	
Amortizaciones	23,062,444.39	
Diversos	<u>29,948,036.96</u>	
UTILIDAD OPERACIONAL		47,623,152.07
INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS		83,423,377.37
Financieros	438,608.70	
Arrendamientos		
Utilidad en venta de prop pta y equipo	410,000.00	
Recuperaciones	10,254,471.41	
Indemnizaciones		
Ingresos ejercicios anteriores	1,070,217.00	
Diversos	<u>71,250,080.26</u>	
GASTOS NO OPERACIONALES		148,818,755.32
Financieros	77,705,775.62	
Pérdida en venta y retiro de bienes	3,402,348.50	
Gastos extraordinarios	49,710,631.20	
Gastos diversos	<u>18,000,000.00</u>	

AJUSTES POR INFLACION	<u>35,335,322.66</u>
UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS	17,563,096.78
Provisión para impuestos	24,313,000.00
Reserva legal	
Reservas ocasionales	
UTILIDAD LIQUIDA	<u><u>-6,749,903.22</u></u>

ANEXO G.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2005

ACTIVO		2005
11	DISPONIBLE	
		\$
1105	Caja	30,003,647.30
		\$
110505	General	27,769,937.30
110510	Menores	2,233,710.00
		<hr/>
1110	Bancos	52,074,884.94
111005	Occidente	1,839,065.91
111005	Colpatria	
111005	Megabanco	
111005	Colombia	50,031,308.71
111005	Las Villas	204,510.32
		<hr/>
1120	Cuentas de ahorro	3,698,193.42
112010	Las Villas	3,698,193.42
112010	Colmena	
		<hr/>
	TOTAL DISPONIBLE	85,776,725.66
12	INVERSIONES	
1205	Acciones	36,885,399.00
1220	Cédulas de capitalización	10,400,000.00
		<hr/>
	TOTAL INVERSIONES	47,285,399.00
13	DEUDORES	
1305	Clientes	706,786,700.00
130505	Lotereros y subdistribuidores	395,628,860.00
130505	Loterías	-10,000.00
130505	Suscriptores sorteos extraordinarios	
130505	Tarjetas prepago	311,167,840.00
		<hr/>
1325	Cuentas por cobrar accionistas	37,950.62
132510	A accionistas	37,950.62
		<hr/>
1330	Anticipos y avances	0.00
133005	A Proveedores	
133095	Otros	
		<hr/>
1335	Depositos	300,000.00
133510	Para Servicios	300,000.00
		<hr/>
1340	Promesas de Compra Venta	0
134005	De Bienes Raices	
		<hr/>

1355	Anticipos de impuestos y contrib.		559,372.00
135505	Anticipo impuesto de Renta		
	Sobrantes en liquidac. Privada (saldo		
135520	favor iva)	559,372.00	
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		99,540.00
136595	Otros	99,540.00	
1380	Deudores varios		11,679,102.20
138095	Otros	11,679,102.20	
	TOTAL DEUDORES		719,462,664.82
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		
143501	Billetería de loterías	263,712,236.34	
143505	Tarjetas prepago	0.00	
	TOTAL INVENTARIOS		263,712,236.34
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		10,102,728.37
170520	Seguros y fianzas	10,102,728.37	
170595	Otros		
1710	Cargos diferidos		1,883,543.35
171008	Remodelaciones	0.00	
171016	Programas para computador	1,856,000.00	
171044	Publicidad, propaganda y avisos		
171099	Ajustes por inflación	27,543.35	
	TOTAL DIFERIDO		11,986,271.72
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,128,223,297.54
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		192,579,383.00
1524	Equipo de oficina		13,751,391.00
1528	Equipo de computac. Y comunicación		67,035,083.00
1592	Depreciación acumulada		-83,516,535.00
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		189,849,322.00
19	VALORIZACIONES		39,457,241.00
1910	Propiedad planta y Equipo	39,457,241.00	
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		
	TOTAL INTANGIBLES		0.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		229,306,563.00
	TOTAL ACTIVO		1,357,529,860.54
	CUENTAS DE ORDEN		
83	DEUDORAS DE CONTROL		62,018,097.69
8305	Bienes recibidos en arrendamiento	0.00	
8315	Propiedad, planta y equipo	30,025,627.00	

8399	Ajustes por inflación	31,992,470.69	
95	ACREDORAS FISCALES POR CONTRA		78,678,303.79
9501	Diferencia en utilidad	78,678,303.79	
96	ACREDORAS DE CONTROL POR CONTRA		12,613,983.60
9699	Ajustes por inflación(a capital social)	12,613,983.60	
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		153,310,385.08
PASIVO			
21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		0.00
210505	Sobregiros	0.00	
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		0.00
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago		
220510	Proveedores de suministros		
220515	Proveedores de loterías	835,266,321.32	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	64,777.00	
	TOTAL PROVEEDORES		835,331,098.32
23	CUENTAS POR PAGAR		
2305	Cuentas Corrientes comerciales	330,000,000.00	
2335	Costos y gastos por pagar	-19,248,437.21	
2355	Deudas con accionistas	87,188,160.28	
2365	Retención en la fuente	2,991,252.22	
2367	Impuesto ventas retenido	106,913.82	
2368	Imppto Industria y comercio	174,547.93	
2370	Retenciones y aportes de nómina	6,240,071.00	
2380	Acreedores varios	13,847,914.59	
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		421,300,422.63
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta	3,739,305.00	
2408	Impuesto sobre las ventas por pagar		
2412	Impuesto de industria y comercio	6,543,000.00	
	TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS		10,282,305.00
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	0.00	
2510	Cesantías consolidadas	9,609,417.00	
2515	Intereses sobre cesantías		
2525	Vacaciones consolidadas	5,269,061.00	
	TOTAL OBLIGACIONES LABORALES		14,878,478.00
27	DIFERIDOS		
2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores		
270595	Otros	16,395,704.00	

TOTAL INGRESOS DIFERIDOS		16,395,704.00
TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,298,188,007.95
23 Cuentas por pagar		0.00
2305 Cuentas Corrientes comerciales		
TOTAL PASIVO		1,298,188,007.95
PATRIMONIO		
3105 Capital suscrito y pagado	47,000,000.00	
3305 Reservas obligatorias	10,000,000.00	
3315 Reservas ocasionales	306,871.00	
3405 Ajustes por inflación	14,048,290.30	
3605 Utilidad del ejercicio	-49,901,606.68	
3705 Utilidad del ejercicio anterior	-1,568,943.03	
3810 Superavit por valorización	39,457,241.00	
TOTAL PATRIMONIO		59,341,852.59
TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,357,529,860.54
		0.00
Cuentas de orden		
Deudoras de control por		
86 Contra		
8615 Propiedad, planta y equipo	30,025,627.00	
8699 Ajustes por inflación	31,992,470.69	
TOTAL DEUDORAS POR CONTRA		62,018,097.69
92 Acreedores fiscales		
9201 Diferencia en utilidad	78,678,303.79	
TOTAL ACREEDORAS FISCALES		78,678,303.79
93 Acreedoras de control		
9305 Contratos de arrendamiento	0.00	
9399 Ajustes por inflación al patrimonio	12,613,983.60	
TOTAL ACREEDORAS DE CONTROL		12,613,983.60
TOTAL CUENTAS DE ORDEN		153,310,385.08

ANEXO H.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2005

		2005
41	INGRESOS OPERACIONALES NETOS	17,104,930,594.00
	Descuento en venta de loterías	639,291,152.00
	Bonificaciones de loterías	9,000,886.00
	Venta de tarjetas prepago	16,456,638,556.00
61	COSTO DE VENTAS TARJETAS	16,325,132,453.42
	UTILIDAD BRUTA	779,798,140.58
51	GASTOS DE ADMINISTRACION	771,870,804.59
5105	Gastos de personal	419,700,372.26
5110	Honorarios	73,522,557.00
5115	Impuestos	42,136,036.00
5120	Arrendamientos	42,665,603.00
5125	Contribuciones y afiliaciones	165,000.00
5130	Seguros	26,613,763.64
5135	Servicios	77,623,169.46
5140	Gastos legales	2,951,179.00
5145	Mantenimiento y reparaciones	6,205,474.00
5150	Adecuación e instalación	8,267,838.00
5155	Gastos de viaje	1,084,720.00
5160	Depreciaciones	18,660,357.00
5165	Amortizaciones	22,897,096.65
5195	Diversos	29,377,638.58
	UTILIDAD OPERACIONAL	7,927,335.99
42	INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	201,502,066.95
4210	Financieros	1,009,618.93
4220	Arrendamientos	
4245	Utilidad en venta de prop pta y equipo	
4250	Recuperaciones	18,010,156.02
4255	Indemnizaciones	
4265	Ingresos ejercicios anteriores	
4295	Diversos	182,482,292.00
53	GASTOS NO OPERACIONALES	276,609,669.55
5305	Financieros	209,750,957.04
5310	Pérdida en venta y retiro de bienes	

5315	Gastos extraordinarios	51,698,712.51	
5395	Gastos diversos	<u>15,160,000.00</u>	
47	AJUSTES POR INFLACION		<u>35,306,659.93</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-31,873,606.68
	Provisión para impuestos		18,028,000.00
	Reserva legal		
	Reservas ocasionales		
	UTILIDAD LIQUIDA		<u><u>-49,901,606.68</u></u>

ANEXO I.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2006

ACTIVO		2006
11	DISPONIBLE	
		\$
1105	Caja	159,793,209.89
		\$
110505	General	157,730,609.89
110510	Menores	2,062,600.00
		<hr/>
1110	Bancos	6,301,109.13
111005	Occidente	5,967,044.25
111005	Colombia	334,064.88
111005	Las Villas	0.00
		<hr/>
1120	Cuentas de ahorro	13,438,418.64
112010	Las Villas	13,438,418.64
112010	Colmena	
		<hr/>
	TOTAL DISPONIBLE	179,532,737.66
12	INVERSIONES	
1205	Acciones	38,570,899.04
1220	Cédulas de capitalización	27,000,000.00
1299	Provision perdida en acciones	-4,273,556.00
		<hr/>
	TOTAL INVERSIONES	61,297,343.04
13	DEUDORES	
1305	Clientes	563,878,739.79
130505	Lotereros y subdistribuidores	398,198,074.00
130505	Loterías	58,000.00
130505	Premios por cobrar loterías	15,633,062.79
130505	Tarjetas prepago	45,500,000.00
130505	Telefonia	104,489,603.00
		<hr/>
1325	Cuentas por cobrar accionistas	3,375,000.00
132510	A accionistas	3,375,000.00
		<hr/>
1330	Anticipos y avances	7,703,000.00
133005	A Proveedores	7,703,000.00
133095	Otros	
		<hr/>
1335	Depositos	600,000.00
133510	Para Servicios	600,000.00
		<hr/>
1340	Promesas de Compra Venta	0
134005	De Bienes Raices	
		<hr/>

1355	Anticipos de impuestos y contrib.		41,816,405.00
135505	Anticipo impuesto de Renta	41,670,037.00	
	Sobrantes en liquidac. Privada (saldo		
135520	favor iva)	146,368.00	
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		3,280,032.00
136595	Otros	3,280,032.00	
1380	Deudores varios		22,455,827.51
138095	Otros	22,455,827.51	
	TOTAL DEUDORES		643,109,004.30
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		
143501	Billetería de loterías	245,058,750.00	
143505	Tarjetas prepago	0.00	
143505	Telefonía celular	9,573,681.88	
	TOTAL INVENTARIOS		254,632,431.88
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		7,795,716.57
170520	Seguros y fianzas	7,795,716.57	
170595	Otros		
1710	Cargos diferidos		30,391,681.58
171004	Organizaciones y preoperativos	9,474,228.00	
171008	Remodelaciones	8,595,014.00	
171016	Programas para computador	11,082,779.00	
171044	Publicidad, propaganda y avisos		
171099	Ajustes por inflación	1,239,660.58	
	TOTAL DIFERIDO		38,187,398.15
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,176,758,915.03
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		201,379,411.37
1524	Equipo de oficina		32,297,427.49
1528	Equipo de computac. Y comunicación		84,286,822.86
1592	Depreciación acumulada		-108,065,606.78
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		209,898,054.94
19	VALORIZACIONES		39,663,589.00
1910	Propiedad planta y Equipo	39,663,589.00	
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		
	TOTAL INTANGIBLES		0.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		249,561,643.94
	TOTAL ACTIVO		1,426,320,558.97
83	CUENTAS DE ORDEN		
	DEUDORAS DE CONTROL		62,018,097.69

8305	Bienes recibidos en arrendamiento	0.00	
8315	Propiedad, planta y equipo	30,025,627.00	
8399	Ajustes por inflación	31,992,470.69	
	ACREDORAS FISCALES POR		
95	CONTRA		222,165,329.85
9501	Diferencia en utilidad	222,165,329.85	
	ACREDORAS DE CONTROL POR		
96	CONTRA		12,613,983.60
9699	Ajustes por inflación(a capital social)	12,613,983.60	
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		296,797,411.14

PASIVO

21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		7,319,853.05
210505	Sobregiros	7,319,853.05	
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		7,319,853.05
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago	1,833,431.00	
220510	Proveedores de suministros	75,034,100.00	
220515	Proveedores de loterías	883,958,807.32	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	0.00	
	TOTAL PROVEEDORES		960,826,338.32
23	CUENTAS POR PAGAR		
2305	Cuentas Corrientes comerciales	313,000,000.00	
2335	Costos y gastos por pagar	12,311,004.00	
2355	Deudas con accionistas	0.00	
2365	Retención en la fuente	7,117,000.00	
2367	Impuesto ventas retenido	5,611,000.00	
2368	Imppto Industria y comercio	1,359,000.00	
2370	Retenciones y aportes de nómina	6,814,179.00	
2380	Acreedores varios	16,640,461.59	
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		362,852,644.59
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta	0.00	
2408	Impuesto sobre las ventas por pagar	8,118,002.00	
2412	Impuesto de industria y comercio	7,686,000.00	
	TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS		15,804,002.00
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	230,000.00	
2510	Cesantías consolidadas	14,376,665.00	
2515	Intereses sobre cesantías	0.00	
2525	Vacaciones consolidadas	6,362,316.00	
	TOTAL OBLIGACIONES LABORALES		20,968,981.00
27	DIFERIDOS		

2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores		
270595	Otros	20,676,825.50	
	TOTAL PASIVOS DIFERIDOS		20,676,825.50
28	OTROS PASIVOS		
2815	Ingresos recibidos para terceros		
2815	Ingresos recibidos para terceros	21,767,873.00	
	TOTAL OTROS PASIVOS		21,767,873.00
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,410,216,517.46
23	CUENTAS POR PAGAR		0.00
2305	Cuentas Corrientes comerciales		
	TOTAL PASIVO		1,410,216,517.46
	PATRIMONIO		
3105	Capital suscrito y pagado	47,000,000.00	
3305	Reservas obligatorias	10,000,000.00	
3315	Reservas ocasionales	306,871.00	
3405	Ajustes por inflación	15,263,494.93	
3605	Utilidad del ejercicio	-114,458,523.99	
3705	Utilidad del ejercicio anterior	18,328,610.57	
3810	Superavit por valorización	39,663,589.00	
	TOTAL PATRIMONIO		16,104,041.51
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,426,320,558.97
			0.00
	CUENTAS DE ORDEN		
	DEUDORAS DE CONTROL POR		
86	CONTRA		
8615	Propiedad, planta y equipo	30,025,627.00	
8699	Ajustes por inflación	31,992,470.69	
	TOTAL DEUDORAS POR CONTRA		62,018,097.69
92	Acreeedores fiscales		
9201	Diferencia en utilidad	222,165,329.85	
	TOTAL ACREEDORAS FISCALES		222,165,329.85
93	Acreeedoras de control		
9305	Contratos de arrendamiento	0.00	
9399	Ajustes por inflación al patrimonio	12,613,983.60	
	TOTAL ACREEDORAS DE CONTROL		12,613,983.60
	TOTAL CUENTAS DE ORDEN		296,797,411.14

ANEXO J.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2006

		2006
41	INGRESOS OPERACIONALES NETOS	21,678,333,742.00
	Descuento en venta de loterías	621,343,726.00
	Bonificaciones	282,719,399.00
	Venta de tarjetas prepago	19,687,225,500.00
	Ingresos de telefonía celular	1,087,045,117.00
61	COSTO DE VENTAS	20,205,433,718.57
	UTILIDAD BRUTA	1,472,900,023.43
51	GASTOS DE ADMINISTRACION	1,390,050,887.42
5105	Gastos de personal	492,515,304.00
5110	Honorarios	74,714,967.00
5115	Impuestos	82,446,428.32
5120	Arrendamientos	102,972,350.00
5125	Contribuciones y afiliaciones	195,000.00
5130	Seguros	31,884,614.80
5135	Servicios	87,007,596.57
5140	Gastos legales	3,394,652.00
5145	Mantenimiento y reparaciones	6,183,512.00
5150	Adecuación e instalación	18,339,355.00
5155	Gastos de viaje	1,101,292.00
5160	Depreciaciones	17,321,961.20
5165	Amortizaciones	9,043,521.01
5195	Diversos	458,656,777.52
5199	Provisiones	4,273,556.00
	UTILIDAD OPERACIONAL	82,849,136.01
42	INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	64,028,603.69
4210	Financieros	1,879,460.62
4220	Arrendamientos	
4245	Utilidad en venta de prop pta y equipo	
4250	Recuperaciones	58,199,008.90
4255	Indemnizaciones	3,898,900.00
4265	Ingresos ejercicios anteriores	
4295	Diversos	51,234.17
53	GASTOS NO OPERACIONALES	278,257,070.59

5305	Financieros	257,006,962.24	
5310	Pérdida en venta y retiro de bienes	7,056,921.00	
5315	Gastos extraordinarios	4,873,187.35	
5395	Gastos diversos	9,320,000.00	
47	AJUSTES POR INFLACION		<u>27,080,782.90</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-104,298,547.99
	Provisión para impuestos		10,159,976.00
	Reserva legal		
	Reservas ocasionales		
	UTILIDAD LIQUIDA		<u><u>-114,458,523.99</u></u>

ANEXO K.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
BALANCE GENERAL COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2007

ACTIVO		2007
11 DISPONIBLE		
1105 Caja		\$ 75,372,831.82
	\$	
110505 General	72,910,231.82	
110510 Menores	2,462,600.00	
1110 Bancos		2,122,637.78
111005 Occidente	2,122,637.78	
111005 Colombia	0.00	
111005 Las Villas	0.00	
1120 Cuentas de ahorro		6,385,077.07
112010 Las Villas	6,385,077.07	
112010 Colmena		
TOTAL DISPONIBLE		83,880,546.67
12 INVERSIONES		
1205 Acciones	38,570,899.04	
1220 Cédulas de capitalización	5,000,000.00	
1299 Provision perdida en acciones	-17,819,129.82	
TOTAL INVERSIONES		25,751,769.22
13 DEUDORES		
1305 Clientes		589,027,706.79
130505 Loteros y subdistribuidores	312,238,293.00	
130505 Loterías	19,272,344.79	
130505 Premios por cobrar loterías	0.00	
130505 Tarjetas prepago	0.00	
130505 Telefonía	257,517,069.00	
1325 Cuentas por cobrar accionistas		22,191,444.76
132510 A accionistas	22,191,444.76	
1330 Anticipos y avances		902,000.00
133005 A Proveedores	902,000	
133095 Otros		
1335 Depositos		600,000.00
133510 Para Servicios	600,000.00	
1340 Promesas de Compra Venta		0
134005 De Bienes Raices		

1355	Anticipos de impuestos y contrib.		86,436,151.15
135505	Anticipo impuesto de Renta	11,429,000.00	
135515	Retención en la fuente	45,309,973.00	
135517	Impuesto a las ventas retenido	20,564.00	
135520	Sobrantes en liquidac. Privada (saldo favor iva)	29,676,614.15	
1365	Cuentas por cobrar a trabajadores		1,182,676.00
136595	Otros	1,182,676.00	
1380	Deudores varios		44,128,783.04
138095	Otros	44,128,783.04	
	TOTAL DEUDORES		744,468,761.74
14	INVENTARIOS		
1435	Productos adquiridos por la Empresa		
143501	Billetería de loterías	357,571,875.00	
143505	Tarjetas prepago	0.00	
143505	Telefonia celular	15,089,300.00	
	TOTAL INVENTARIOS		372,661,175.00
17	DIFERIDOS		
1705	Gastos pagados por anticipado		15,823,509.57
170520	Seguros y fianzas	13,123,509.57	
170595	Otros	2,700,000.00	
1710	Cargos diferidos		17,187,615.32
171004	Organizaciones y preoperativos	5,684,544.00	
171008	Remodelaciones	5,157,014.00	
171016	Programas para computador	5,136,749.00	
171044	Publicidad, propaganda y avisos	0.00	
171099	Ajustes por inflación	1,209,308.32	
	TOTAL DIFERIDO		33,011,124.89
	TOTAL ACTIVO CORRIENTE		1,259,773,377.52
15	PROPIEDAD, PLANTA Y EQUIPO		
1516	Construcciones y edificaciones		201,379,411.37
1524	Equipo de oficina		36,122,427.49
1528	Equipo de computac. Y comunicación		85,294,754.86
1592	Depreciación acumulada		-126,177,826.98
	TOTAL PROPIEDAD PLANTA Y EQUIPO		196,618,766.74
19	VALORIZACIONES		49,304,589.00
1910	Propiedad planta y Equipo	49,304,589.00	
16	INTANGIBLES		
1605	Crédito mercantil		0.00
	TOTAL INTANGIBLES		0.00
	TOTAL ACTIVO NO CORRIENTE		245,923,355.74
	TOTAL ACTIVO		1,505,696,733.26

PASIVO

21	OBLIGACIONES FINANCIERAS		
2105	Bancos Nacionales		1,346,364.57
210505	Sobregiros	1,346,364.57	
	TOTAL OBLIGACIONES FINANCIERAS		1,346,364.57
22	PROVEEDORES		
2205	Proveedores nacionales		
220505	Proveedores de tarjetas prepago	0.00	
220510	Proveedores de suministros de Celualres	165,442,867.00	
220515	Proveedores de loterías	910,205,015.32	
220520	Proveedores de sorteos extraordinarios	0.00	
	TOTAL PROVEEDORES		1,075,647,882.32
23	CUENTAS POR PAGAR		
2305	Cuentas Corrientes comerciales	274,721,984.00	
2335	Costos y gastos por pagar	28,134,981.93	
2355	Deudas con accionistas	20,000,000.00	
2365	Retención en la fuente	3,122,000.00	
2367	Impuesto ventas retenido	2,240,000.00	
2368	Impto Industria y comercio	393,000.00	
2370	Retenciones y aportes de nómina	4,362,608.00	
2380	Acreedores varios	11,650,186.59	
	TOTAL CUENTAS POR PAGAR		344,624,760.52
24	IMPUESTOS, GRAVAMENES Y TASAS		
2404	Impuesto sobre la renta	0.00	
2408	Impuesto sobre las ventas por pagar	14,135,000.00	
2412	Impuesto de industria y comercio	22,159,634.13	
	TOTAL IMPUESTOS GRAV. Y TASAS		36,294,634.13
25	OBLIGACIONES LABORALES		
2505	Salarios por pagar	0.00	
2510	Cesantías consolidadas	14,462,554.00	
2515	Intereses sobre cesantías	0.00	
2525	Vacaciones consolidadas	7,268,029.00	
	TOTAL OBLIGACIONES LABORALES		21,730,583.00
27	DIFERIDOS		
2705	Ingresos recibidos por anticipado		
270530	De suscriptores		
270595	Otros	18,708,576.50	
	TOTAL PASIVOS DIFERIDOS		18,708,576.50
28	OTROS PASIVOS		
2815	Ingresos recibidos para terceros		
2815	Ingresos recibidos para terceros	3,894,956.00	
	TOTAL OTROS PASIVOS		3,894,956.00
	TOTAL PASIVO CORRIENTE		1,502,247,757.04
23	CUENTAS POR PAGAR		0.00

2305	Cuentas Corrientes comerciales		
	TOTAL PASIVO		1,502,247,757.04
	PATRIMONIO		
3105	Capital suscrito y pagado	47,000,000.00	
3305	Reservas obligatorias	10,000,000.00	
3315	Reservas ocasionales	306,871.00	
3405	Ajustes por inflación	15,263,494.93	
3605	Utilidad del ejercicio	-22,296,065.29	
3710	Perdida de ejercicios anterior	-96,129,913.42	
3810	Superavit por valorizacion	49,304,589.00	
	TOTAL PATRIMONIO		3,448,976.22
	TOTAL PASIVO Y PATRIMONIO		1,505,696,733.26

ANEXO L.
SOCIEDAD DE JUEGOS DE SUERTE Y AZAR DEL RISARALDA S.A.
ESTADO DE RESULTADOS COMPARATIVO
A DICIEMBRE 31 DE 2007

		2007
41	INGRESOS OPERACIONALES NETOS	19,489,104,307.70
	Descuento en venta de loterías	534,818,677.00
	Bonificaciones	216,452,511.00
	Venta de tarjetas prepago	17,674,017,000.00
	Ingresos de telefonía celular	1,063,816,119.70
		<hr/>
61	COSTO DE VENTAS TARJETAS	18,350,509,590.88
	UTILIDAD BRUTA	<hr/> 1,138,594,716.82
51	GASTOS DE ADMINISTRACION	1,175,803,152.38
5105	Gastos de personal	430,216,826.00
5110	Honorarios	92,440,606.00
5115	Impuestos	97,241,971.00
5120	Arrendamientos	89,743,504.00
5125	Contribuciones y afiliaciones	0.00
5130	Seguros	20,319,387.00
5135	Servicios	90,760,572.10
5140	Gastos legales	2,835,856.00
5145	Mantenimiento y reparaciones	7,894,330.00
5150	Adecuación e instalación	7,365,245.00
5155	Gastos de viaje	2,274,518.00
5160	Depreciaciones	18,112,220.20
5165	Amortizaciones	14,052,866.26
5195	Diversos	288,999,866.00
5199	Provisiones	13,545,384.82
		<hr/>
	UTILIDAD OPERACIONAL	-37,208,435.56
42	INGRESOS NO OPERACIONALES NETOS	138,134,972.74
4210	Financieros	12,479,269.76
4220	Arrendamientos	0.00
4245	Utilidad en venta de prop pta y equipo	0.00
4250	Recuperaciones	116,565,489.51
4255	Indemnizaciones	5,028,869.00
4265	Ingresos ejercicios anteriores	0.00
4295	Diversos	4,061,344.47
		<hr/>
53	GASTOS NO OPERACIONALES	123,222,602.47
5305	Financieros	114,612,572.96
5310	Pérdida en venta y retiro de bienes	0.00
5315	Gastos extraordinarios	4,189,955.51

5395	Gastos diversos	<u>4,420,074.00</u>	
47	AJUSTES POR INFLACION		<u>0.00</u>
	UTILIDAD ANTES DE IMPUESTOS		-22,296,065.29
	Provisión para impuestos		-
	Reserva legal		
	Reservas ocasionales		
	UTILIDAD LIQUIDA		<u><u>-22,296,065.29</u></u>